



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV MANAGEMENTU

INSTITUTE OF MANAGEMENT

NÁVRH PODNIKOVÉHO FINANČNÍHO PLÁNU

A DRAFT OF A CORPORATE FINANCIAL PLAN

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Lenka Otrubová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav managementu
Studentka: **Bc. Lenka Otrubová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Návrh podnikového finančního plánu

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce a metody zpracování
Teoretická východiska finančního plánování podniku
Strategická a finanční analýza
Návrh finančního plánu
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka sestaví návrh finančního plánu pro vybraný podnik pro období následujících tří let. Za tímto účelem provede studentka strategickou analýzu a finanční analýzu podniku za posledních 5 let a to včetně porovnání s konkurencí.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera: 33 nejčastěji používaných metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

MAŘÍK, Miloš a kol. Metody oceňování podniku - proces ocenění, základní metody a postupy. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN: 978-80-86929-67-5.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Robert Zich, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Táto diplomová práca sa zaoberá vytvorením návrhu podnikového finančného plánu pre vybranú spoločnosť, ktorou je Drevopal, s. r. o. Diplomová práca sa skladá z 3 častí. Prvou je teoretická časť, v ktorej sa nachádzajú teoretické východiská pre tvorbu finančného plánu. V ďalšej časti je predstavená a zanalyzovaná spoločnosť Drevopal, s. r. o. Analýza spoločnosti sa skladá zo strategickej a finančnej analýzy za obdobie 2015-2019. V poslednej časti je vytvorený finančný plán spoločnosti v dvoch variantoch a to optimistickom a pesimistickom.

Abstract

This master's thesis is focused on drafting corporate financial plan for a selected company which is Drevopal, s. r. o. The diploma thesis consists of 3 parts. The first is the theoretical part which contains the theoretical basis for creating a financial plan. The next part presents and analyzes the company Drevopal, s. r. o. The company's analysis consists of a strategic and financial analysis for the period 2015-2019. In the last part, the financial plan of the company is created in two variants, optimistic and pessimistic.

Kľúčové slová

finančný plán, finančné plánovanie, strategická analýza, finančná analýza, plánovaná súvaha, plánovaná výsledovka, plánované cash flow, návrh finančného plánu

Key words

financial plan, financial planning, strategic analysis, financial analysis, projected balance sheet, projected income statements, projected cash flow, draft financial plan

Bibliografická citácia

OTRUBOVÁ, Lenka. *Návrh podnikového finančního plánu* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135130>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav managementu. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená diplomová práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne.
Prehlasujem, že citácia použitých prameňom je úplná, že som vo svojej práci neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne dňa 15. mája 2021

.....

podpis študenta

Pod'akovanie

Touto cestou chcem pod'akovať vedúcemu tejto diplomovej práce Ing. Michalovi Karasovi, PhD. za odborné vedenie, ochotu kedykoľvek pomôcť a za jeho cenné rady. Taktiež chcem pod'akovať pani Alene Čaplovej zo spoločnosti Drevopal, s. r. o. za poskytnutie všetkých potrebných informácií a pomoc pri tvorbe práce.

Moje pod'akovanie patrí v neposlednom rade aj mojim najbližším, ktorí ma podporovali nielen počas tvorby mojej diplomovej práce, ale aj počas celej doby trvania môjho štúdia.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CIELE PRÁCE A METÓDY SPRACOVANIA.....	12
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ FINANČNÉHO PLÁNOVANIA PODNIKU ...	13
1.1 Finančné plánovanie.....	13
1.1.1 Postup finančného plánovania	14
1.1.2 Metódy finančného plánovania.....	16
1.1.3 Dlhodobé finančné plánovanie	16
1.1.4 Fázy dlhodobého finančného plánovania	17
1.1.5 Krátkodobé finančné plánovanie	18
1.2 Finančný plán	19
1.2.1 Zostavenie finančného plánu	20
1.2.2 Rámcová dlhodobá súvaha	23
1.2.3 Rámcový plán Cash-Flow.....	24
1.2.4 Rámcový krátkodobý finančný plán	24
1.3 Strategická analýza.....	27
1.3.1 SLEPTE analýza	28
1.3.2 Porterov model.....	30
1.3.3 Analýza metódou 7S.....	31
1.4 Finančná analýza.....	32
1.4.1 Užívatelia finančnej analýzy.....	33
1.4.2 Zdroje finančnej analýzy	34
1.4.3 Metódy finančnej analýzy.....	36
1.4.4 Absolútne ukazovatele	37
1.4.5 Rozdielové ukazovatele	37

1.4.6	Pomerové ukazovatele	38
1.4.7	Analýza sústav ukazovateľov	44
1.5	SWOT analýza	47
2	STRATEGICKÁ A FINANČNÁ ANALÝZA.....	49
2.1	Popis spoločnosti.....	49
2.1.1	Základné údaje o spoločnosti.....	49
2.1.2	O spoločnosti	50
2.1.3	Organizačná štruktúra	51
2.2	Strategická analýza.....	52
2.2.1	SLEPTE	52
2.2.2	Porterova analýza piatich síl	62
2.2.3	Analýza 7S	66
2.3	Finančná analýza.....	68
2.3.1	Analýza absolútnych ukazovateľov	68
2.3.2	Rozdielové ukazovatele	74
2.3.3	Pomerové ukazovatele	75
2.3.4	Sústavy ukazovateľov	83
2.4	SWOT analýza	84
2.5	Súhrn analýz.....	86
3	NÁVRH FINANČNÉHO PLÁNU	87
3.1	Prognóza tržieb.....	87
3.2	Prognóza ziskovej marže.....	92
3.2.1	Zisková marža zhora	92
3.2.2	Zisková marža zdola	93
3.3	Prognóza položiek pracovného kapitálu	96
3.4	Plánované investícií	97

3.4.1	Optimistický variant – dlhodobý majetok	99
3.4.2	Pesimistický variant – dlhodobý majetok	101
3.5	Optimistický variant finančného plánu	103
3.5.1	Plánovaná výsledovka	103
3.5.2	Plánovaná súvaha	106
3.5.3	Plánovaný výkaz peňažných tokov	109
3.6	Pesimistický variant finančného plánu	110
3.6.1	Plánovaná výsledovka	111
3.6.2	Plánovaná súvaha	113
3.6.3	Plánovaný výkaz peňažných tokov	116
3.7	Finančná analýza a kontrola plánov	117
ZÁVER		120
ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY		122
ZOZNAM SKRATIEK A SYMBOLOV		128
ZOZNAM GRAFOV		130
ZOZNAM OBRÁZKOV		131
ZOZNAM TABULIEK		132
ZOZNAM PRÍLOH		135

ÚVOD

Cieľom každého podniku je nielen maximalizácia zisku, ale aj neustále zvyšovanie spokojnosti zákazníkov a zlepšovanie svojho postavenia na trhu. V dnešnej dobe je však konkurencia veľmi veľká a preto sa podniky musia stále snažiť robiť rozhodnutia, ktoré podnik posunú vpred. Dopady a výsledky týchto rozhodnutí, ako je napríklad hodnota spoločnosti či hodnota akcií, je možné predvídať pomocou finančného plánovania. O tieto údaje sa potom zaujímajú najmä investori či vlastníci, ktorý rozhodujú či do plánov podniku investovať svoje voľné prostriedky, alebo ich využiť na niečo iné.

Výsledkov finančného plánovania je zhotovený finančný plán. Ten sa skladá z troch výkazov a to výsledovky, súvahy a plánu cash flow. Ideálne je počítať pri finančnom pláne s viacerými variantmi, najčastejšie optimistickým a pesimistickým variantom. Je potrebné počítať i s možnosťou, že sa trh nebude vyvíjať podľa predstáv, alebo môže prísť do cesty niečo, čo by mohlo zmeniť ekonomickú situáciu v spoločnosti alebo aj na trhu. K vytvoreniu finančného plánu napomáhajú čiastkové výpočty, pomocou ktorých je možné získať mnohé údaje potrebné vo výkazoch. Ide napríklad o predikciu tržieb, plán investícií, predikciu ziskovej marže. Overenie úspešnosti a zistenie dôsledkov plánovaných rozhodnutí je zisťované na základe finančnej analýzy plánovaných výkazov.

Za účelom tvorby tejto diplomovej práce bola vybraná slovenská spoločnosť Drevopal, s. r. o. so sídlom v obci Ladce, ktorá sa zaoberá najmä výrobou drevených paliet, no i krovov a palív.

Táto diplomová práca sa bude skladať z 3 častí. Prvou bude teoretická časť diplomovej práce, ktorá sa bude zameriavať na poskytnutie teoretických východísk pre finančné plánovanie, tvorbu samotného finančného plánu a taktiež pre strategickú a finančnú analýzu spoločnosti. Strategická a finančná analýza bude obsiahnutá v druhej časti diplomovej práce. Bude vykonaná na obdobie 5 predchádzajúcich rokov 2015-2019, keďže v dobe tvorby tejto časti ešte nie sú zverejnené výkazy za rok 2020. Preto aj samotná tvorba finančného plánu, ktorá sa bude nachádzať v tretej časti tejto diplomovej práce, bude vytvorená na 3, resp. 4 roky a teda finančný plán bude počítať aj obdobím 2020. Finančný plán bude teda vytvorený na obdobie 2020-2023 a to v optimistickom aj pesimistickom variante. Na záver tejto časti je vykonaná finančná analýza plánovaných výkazov.

CIELE PRÁCE A METÓDY SPRACOVANIA

Hlavným cieľom tejto diplomovej práce je tvorba finančného plánu na tri roky. Téma diplomovej práce bola vybraná na základe toho, že finančné plánovanie je dôležitou súčasťou rozhodovania v podniku. Z dôvodu neustále rastúcej konkurencie, modernizácie a rozširujúceho sa sortimentu výrobkov, tovarov či služieb je potrebné prijímať rozhodnutia, ktoré budú podnik posúvať vpred a zaisťovať jeho konkurencieschopnosť. Ako už bolo uvedené v úvode, za účelom tvorby tejto práce bola vybraná spoločnosť Drevopal, s. r. o.

Sekundárnymi cieľmi tejto práce sú tvorba strategickej a finančnej analýzy za obdobie piatich predchádzajúcich rokov. Strategická analýza sa zameriava na vonkajšie i vnútorné prostredie podniku pričom využíva SLEPTE analýzu, Porterovu analýzu konkurenčných síl a analýzu 7S. Finančná analýza sa skladá napríklad z pomerových alebo rozdielových ukazovateľov a jej výsledky boli porovnané s konkurenčnými podnikmi spoločnosti Drevopal. Na záver analytickej časti je vykonaná SWOT analýza, ktorá zhrnie výsledky zistení zo strategickej a finančnej analýzy. Splnením sekundárnych cieľov je umožnené splniť hlavný cieľ a to vytvoriť finančný plán, ktorý sa skladá z plánovanej výsledovky, z plánovanej súvahy a z plánovaného výkazu cash flow.

Pre tvorbu tejto diplomovej práce boli použité rôzne metódy. Jednou z použitých metód bola analýza, ktorá bola použitá pri tvorbe druhej časti práce. Avšak bola použitá aj na záver práce, kedy bol analyzovaný výsledný finančný plán. Pri hodnotení výsledkov finančnej a strategickej analýzy spoločnosti Drevopal bola využitá metóda syntézy. Táto metóda bola použitá aj na záver pri vyhodnotení výsledkov analýzy finančného plánu. Komparácia bola použitá v rámci finančnej analýzy, kedy bola porovnávaná spoločnosť Drevopal, s. r. o. s vybranými konkurentami z odvetvia jej pôsobenia, keďže táto metóda spočíva v porovnávaní jedného ekonomického subjektu s inými. Pri tvorbe plánovaných výkazov bola použitá analógia. Táto metóda sa zameriava na hľadanie podobností a na základe toho predpoved' a odvodenie nastávajúcích skutočností. Pri plánovaní niektorých zložiek finančného plánu sú využívané matematicko-štatistické metódy. Zo štatistických metód ide v mnohých prípadoch tvorby finančného plánu o regresiu. V práci sa taktiež nachádza dedukcia, ktorá na základe všeobecných predpokladov dospieva k záverom a jej opak, ktorým je indukcia.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ FINANČNÉHO PLÁNOVANIA PODNIKU

Táto časť diplomovej práce sa zameriava na vymedzenie teoretických východísk pre finančné plánovanie, tvorbu finančného plánu a taktiež pre vykonanie strategickej a finančnej analýzy vybraného podniku.

1.1 Finančné plánovanie

Plánovanie je základom riadenia podniku. Je prostriedkom, ktorý umožňuje manažérovi dosahovať základné ciele spoločnosti. Môže ísť napríklad o maximalizáciu hodnoty podniku, zvyšovanie hodnoty akcií, dosahovanie vyššieho zisku a podobne. Je preto dôležité, aby bol manažér schopný predpovedať budúcnosť podniku a taktiež predvídať, aké budú mať jednotlivé rozhodnutia dopad na finančnú situáciu podniku. To sú totiž informácie, ktoré zaujímajú nielen vlastníkov danej spoločnosti, ale aj možných investorov. Tí sa na základe týchto informácií rozhodujú, či svoje voľné finančné prostriedky budú investovať, alebo nie. (Kislingerová et al., 2010, s. 126; Máče, 2013, s. 515)

Úlohou plánovania je zvoliť medzi dvomi alebo viacerými alternatívami budúcich činností v danom podniku. Ako už bolo spomenuté, podnik má stanovené ciele, ktorých chce dosiahnuť. Stanovenie finančných cieľov je súčasťou tvorby finančného plánu. Jej súčasťou je taktiež analýza, ktorá hodnotí skutočnosť a stav ktorý je požadovaný. Na základe toho sa určia opatrenia, ktoré smerujú k dosiahnutiu stanovených finančných cieľov. (Máče, 2013, s. 515)

Finančným plánom sa rozumie aj formalizované rozhodovanie o tom, ako bude spoločnosť financovaná, kam budú vkladané finančné prostriedky alebo celkové rozhodovanie o peňažnom hospodárení spoločnosti. Formalizovaný finančný plán nadväzuje na finančnú situáciu spoločnosti a aj na to, čo už v minulosti dosiahla. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 241)

1.1.1 Postup finančného plánovania

Podstata finančného plánovania spočíva v rozhodovaní o rizikách. Podnik uvažuje o riskantných alternatívach či už preto, že sú preň nevyhnutné, alebo preto, že sú preň zaujímavé z dôvodu, že v nich vidí určité príležitosti. (Kislingerová et al., 2010, s. 131)

Zvažovanie možných alternatív, rizík alebo príležitostí by mali mať určitú postupnosť, ktorá je zobrazená v nasledujúcich 4 krokoch finančného plánovania

1. Hľadanie a skúmanie možných finančných či investičných príležitostí.
2. Predikcia následkov súčasných rozhodnutí za účelom minimalizácie prípadných rizík alebo neočakávaných udalostí.
3. Voľba alternatív, ktoré sú pre podnik atraktívne. Tieto alternatívy sú následne započítané do finálneho finančného plánu firmy.
4. Zistenie aká je úspešnosť finančného plánu podniku a porovnanie s cieľmi, ktoré boli v pláne stanovené (Kislingerová et al., 2010, s. 131).

Informácie sú získavané z interných a externých zdrojov. Interné zdroje predstavujú najmä informácie získané prostredníctvom účtovníctva (Kislingerová et. al, 2010, s. 131).

Jedným z ďalších cieľov finančného plánovania je aj udržiavanie finančnej rovnováhy podniku, čoho súčasťou je zabránenie vzniku problémov v oblasti likvidných prostriedkov. Výstupom finančného plánovania je finančný plán, ktorý je vyjadrený v číselných výrazoch. Jeho základom je pro forma účtovnej súvahy, výkazu ziskov a strát a výkazu cash flow. Je potrebné však myslieť i na to, že neoddeliteľnou súčasťou finančného plánu je aj časť venujúca sa kapitálovým výdajom (Kislingerová et al., 2010, s. 131).

Pri strategickom plánovaní týkajúcom sa financií v podniku vznikajú 2 situácie, ohľadne ktorých sa podnik dlhodobo rozhoduje:

- voľba štruktúry a veľkosti dlhodobého majetku, ktorý podnik potrebuje k dosiahnutiu svojich stanovených cieľov,
- za účelom optimalizácie kapitálových nákladov a čo najväčšieho možného zníženia finančných rizík, voľba štruktúry dlhodobého kapitálu (Grünwald a Holečková, 2007, s. 241).

Základnou požiadavkou je aby bolo finančné plánovanie efektívne. Efektívnosť finančného plánovania sa zakladá na troch požiadavkách:

1. vytváranie predpovedí,
2. hľadanie čo najlepšieho finančného plánu,
3. aktualizácia súčasného finančného plánu (Kislingerová et al., 20210, s. 132).

Podstatou vytvárania predpovedí je zameriavanie sa na najpravdepodobnejšie situácie, ktoré môžu v budúcnosti nastať. Snahou je, aby bola predpoveď čo najpresnejšia. Existujú však aj typy plánov, ktoré sa odvíjajú na základe správania konkurencie. Ide napríklad o plán agresívneho rastu, za pomoci ktorého je možné zvýšiť svoj tržný podiel. K takémuto plánovaniu je však dôležité vedieť, ako sa konkurencia zachová. Z toho dôvodu je dôležité nezabúdať všímať si aj konkurenciu (Kislingerová et al., 2010, s. 132).

Samotné finančné plánovania má stanovený postup, na základe ktorého je možné vytvoriť finančný plán. Tento postup je nasledovný.

1. Vyjadrenie položiek súvahy, ktoré sa zmenia podľa zmeny tržieb prostredníctvom percentuálneho podielu na tržbách.
2. Násobenie percentuálnych podielov získaných v prvom kroku plánovaným objemom tržieb. Tak sa zistia hodnoty jednotlivých položiek v nasledujúcom období.
3. Pri položkách, kde nie je možné využiť výpočet na základe percentuálneho podielu kvôli tomu, že neexistuje závislosť, čiastka sa prevezme z pôvodnej bilancie. Toto je používané napríklad na výpočet hodnoty položky Základný kapitál.
4. Výpočet hodnoty položky Nerozdelený zisk: Aktuálna hodnota položky Nerozdelený zisk + plánovaná hodnota čistého zisku – vyplatené dividendy.
5. Sčítajú sa aktíva, čím sa zistí celková hodnota aktív. Celková hodnota plánovaných finančných zdrojov sa zas zistí pomocou sčítania pasív a vlastného imania. Ak je táto hodnota nižšia než plánované aktíva, rozdiel aktív a plánovaných finančných zdrojov bude znamenať potrebu ďalších externých finančných zdrojov (Máče, 2013, s. 515)

1.1.2 Metódy finančného plánovania

Finančné plánovanie spočíva v naplánovaní súvahových položiek, položiek výsledovky a peňažných tokov. Niektoré metódy sú založené na zjednodušených závislostiach. Metódy finančného plánovania sú nasledovné:

Regresná metóda – používa sa, keď sa finančné plánovanie začína vypracovaním dlhodobej súvahy. Pri regresnej metóde sa na základe vypracovanej dlhodobej súvahy vypracuje plánovaná výsledovka a tiež plán cash flow. Na to sa využívajú existujúce závislosti medzi položkami súvahy a výsledovky, zistené na základe minulých období. Niekedy môže byť využitý aj odborný odhad (Grünwald a Holečková, 2007, s. 244).

Metóda percentuálneho podielu z tržieb a metóda úmernosti podľa vývoja tržieb – tieto dve metódy sa využívajú obe v prípade, že sa začína vypracovaním plánu peňažných tokov. Na základe toho sa odvodí plánované položky súvahy na jednotlivé roky. Následne sa plán peňažných tokov, ktorý bol na začiatku stanovený za pomoci metódy percentuálneho podielu, ešte spresňuje. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 244).

Metóda percentuálneho podielu z tržieb: je založená na predpoklade, že podiel závisle premenných na tržbách v pláne cash flow zostáva rovnaký. Tento podiel sa zisťuje z údajov v účtovných výkazoch za bežné obdobie. Táto metóda je však celkom hrubá a preto je potrebné aby boli výsledky ešte korigované na základe skúseností podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 244-245).

Metóda úmernosti podľa vývoja tržieb: táto metóda je naopak založená na očakávaní, že závislé premenné sa vyvíjajú priamo úmerne s vývojom tržieb. Používa sa pri:

- obstaraní dlhodobého hmotného majetku podniku alebo
- pracovného kapitálu podniku. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 245).

1.1.3 Dlhodobé finančné plánovanie

Keby nebolo dlhodobého plánovania, krátkodobé finančné plánovanie by bolo krátkozraké. Na to aby sa firma mohla sústrediť už v danom roku na realizáciu projektov, ktoré potrebujú finančné prostriedky a čas, potrebuje niekoľkoročný výhľad. Tak si môže klást' náročnejšie ekonomické ciele (Grünwald a Holečková, 2007, s. 253).

Dlhodobé plánovanie by malo spĺňať zásadu dlhodobosti finančného plánovania s horizontom 3-5 rokov, ktorá spočíva v tom, že rozhodnutia, ktoré firma urobí dnes sa musia posudzovať podľa vplyvu na budúce výsledky. Prostredníctvom dlhodobého plánu teda podnik rozhoduje o skutkoch vykonaných v prítomnosti, ktoré majú účinok na nasledujúce roky (Grünwald a Holečková, 2007, s. 253).

Prostredníctvom dlhodobého finančného plánovania je do vedenia podnikových financií prenesená orientácia na trvalý finančný princíp, ktorým je maximalizácia tržnej hodnoty vlastného kapitálu. Môže sa stať, že sa cieľ dosiahnuť nepodarí, avšak nastavenie tohto cieľa umožňuje podniku určiť smer, ktorým by sa mal vydať. Na základe neho je schopný si určiť kroky, ktoré by mal v súčasnosti dosiahnuť (Grünwald a Holečková, 2007, 253).

Ak nie sú ako cieľ určené plánované tržby, zastupuje ich zisk, ktorý môže mať rôzne podoby ako:

- zisk pred zdanením,
- zisk po zdanení,
- zisk pred úrokmi a zdanením,
- zisk pred odpismi, úrokmi a zdanením (Grünwald a Holečková, 2007, s. 254)

K dosiahnutiu plánovaného zisku budú využívané obchodná, finančná, investičná, výskumne vývojová a výrobná činnosť. Podstatou je finančné plánovanie, rozhodovanie o investíciách a dlhodobom financovaní (Grünwald a Holečková, 2007, s. 254).

Vývoj finančnej situácie podniku je možné ovplyvňovať najmä investičnými projektmi. Tie sa často plánujú aj niekoľko rokov dopredu pred samotným uvedením do prevádzky. Pri ich obstaraní vznikajú totiž počas určitej doby skôr výdaje. Príjmy sa nedajú tak úplne predpovedať, pretože záleží na situácii na trhu. Je totiž veľmi ťažké odhadnúť aká situácia na trhu bude o niekoľko rokov (Grünwald a Holečková, 2007, s. 254).

1.1.4 Fázy dlhodobého finančného plánovania

Dlhodobé plánovanie sa skladá z 3 fáz, ktoré sú nasledovné:

- určenie finančnej politiky na základe všeobecného finančného plánu ktorý vedie k naplneniu podnikovej stratégie,
- posúdenie, či sú rozvojové projekty akceptovateľné podľa finančne-politických kritérií,

- spracovanie dát z rozpočtov projektov (z dlhodobých rozpočtov) do rozvinutého dlhodobého finančného plánu (Grünwald a Holečková, 2007, s. 255).

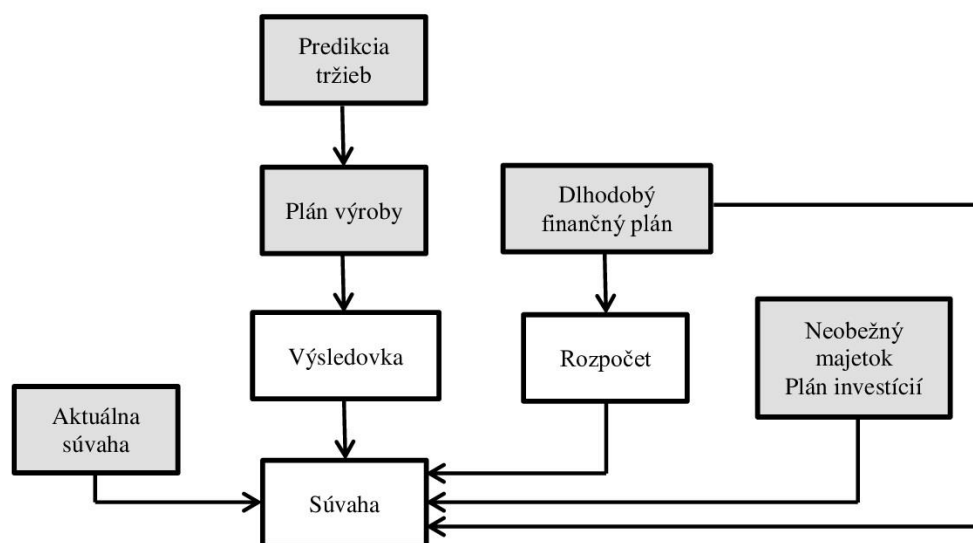
1.1.5 Krátkodobé finančné plánovanie

Krátkodobé finančné plánovanie má trvanie jedného roka. Cieľom je špecifikovať a spresniť dlhodobý finančný plán, konkretizovať zámery ktoré v ňom boli stanovené v predchádzajúcom roku na nasledujúci rok (Grünwald a Holečková, 2007, s. 295).

Postup krátkodobého finančného plánovania je nasledovný:

1. Vypracovanie pro forma účtovných výkazov. Na základe nich je možné predpovedať budúci finančný stav podniku. Ak výsledky budúcej finančnej kondície nevyzerajú kladne, je potreba prijať kroky, ktoré prispievajú k jej zlepšeniu.
2. Výpočet potreby dodatočných finančných prostriedkov. Je potreba nielen vypočítať potrebu financovania, ale aj odkiaľ budú prostriedky získané, v akom množstve, náklady na obstaranie týchto finančných prostriedkov a hlavne, či je reálne získať potrebné množstvo.
3. Kvantifikovať potrebu externých zdrojov financovania. Dôvodom je najmä to, že financovanie internými zdrojmi je pre podnik bezpečnejšie z hľadiska udržania finančnej rovnováhy.
4. V prípade potreby podniku refinancovať svoj rast, je dôležité rozhodnutie z akých zdrojov financovaný bude. Toto rozhodnutie bude mať dopady na ukazovatele ako zadlženosť, likvidita, podiel cudzích zdrojov na bilančnej sume a úrokové krytie. Preto je dôležité na základe týchto ukazovateľov zvážiť svoje rozhodnutie.
5. Ďalej je dôležité analyzovať, aký vplyv bude mať nenaplnenie základných predpokladov krátkodobého finančného plánu. Jednou z najdôležitejších otázok je, či bude aktuálna kapacita aktív, ktoré sa v podniku nachádzajú, využitá v súvislosti so zvyšujúcim sa tempom rastu tržieb. Krátkodobý finančný plán sa potom pozerá, či podnik bude schopný s rastom tržieb využiť efekt fixných nákladov, alebo či bude potrebné rozširovanie kapacít majetku ako aj zvyšovanie čistého pracovného kapitálu (Kislingerová et al., 2010, s.137-138).

Tento postup je znázornený aj na obrázku 1.:



Obrázok 1: Postup krátkodobého finančného plánovania
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Kislingerová et al., 2010, s. 137-138)

Z toho vyplýva, že sú najdôležitejšie 3 časti, ktoré je potrebné v krátkodobom finančnom pláne vypracovať a to naplánovať objem tržieb, zostaviť pro forma účtovné výkazy a určiť financovanie z externých zdrojov pre refinancovanie naplánovaného množstva tržieb (Kislingerová et al., 2010, s. 138).

1.2 Finančný plán

Samotný finančný plán nemá stanovenú štruktúru a nemá stanovené povinné náležitosti. Finančný plán ale obsahuje plánované výpočty, ktoré:

- vyjadrujú vzťah naplánovaných dát k dosiahnutej skutočnosti,
- nadväzujú na skutočnosti, ktoré už bola pripravené podnikom na základe predchádzajúcich činností,
- spĺňajú ciele a cesty, pokiaľ ide o to ako sa majú finančné prostriedky využívať,
- priamo vyjadrujú a vysvetľujú očakávané skutočnosti, s ktorými sa už v pláne počíta,
- viažu sa na dlhodobé rozpočty (Grünwald a Holečková, 2007, s. 241).

Cieľom dlhodobého finančného plánu je posúdiť stanovené strategické ciele podľa odhadovaných zdrojov financií potrebných na realizáciu krokov určených na dosiahnutie stanovených cieľov (Grünwald a Holečková, 2007, s. 241).

Dlhodobý finančný plán zahŕňa:

- analýzu aktuálneho finančného stavu podniku,
- plán tržieb,
- plán cash flow – teda plán príjmov a výdajov, za pomoci ktorého je hodnotená likvidita,
- plánovanú súvahu – pomocou nej podnik zisťuje aké sú požiadavky na majetok, potrebné financie, štruktúru aktív a pasív,
- rozpočet investícií,
- rozpočet financovania z externých zdrojov,
- plánovaná výsledovka – inak povedané plán výnosov a nákladov, pomocou ktorého je možné zistiť ako je podnik schopný vytvárať zisk (Kislingerová et al., 2010, s. 132).

1.2.1 Zostavenie finančného plánu

Pri tvorbe finančného plánu je potrebné stanoviť čo patrí pod generátory hodnoty. Pre účely zostavenia finančného plánu sú medzi generátory hodnoty zaradené najmä:

- tržby,
- zisková marža,
- pracovný kapitál,
- investície do dlhodobého majetku ,
- diskontná miera,
- financovanie – najmä cudzí kapitál,
- predpokladaná doba po ktorú bude podnik generovať pozitívny cash flow (Mařík., 2018, s.149).

Nižšie popísané generátory hodnoty sú dôležité pre tvorbu finančného plánu.

Tržby

Ako už bolo spomenuté v kapitole 1.1.2 Metódy finančného plánovania, položky finančného plánu je možné prognózovať prostredníctvom regresnej metódy alebo metódy percentuálneho podielu na tržbách. Pre to je však potrebné poznať vývoj tržieb na trhu. Pre prognózu trhu sú odporúčané nasledovné tri postupy:

- a) Analýza časových rád a približný výpočet hodnôt tržieb – táto prognóza je založená na analýze vývoja tržieb za posledné obdobie.
- b) Použitie regresnej analýzy – je možné zistiť vzťah medzi tržbami a rôznymi faktormi, napr. HDP, inflácia atď.
- c) Odhady budúceho vývoja na základe vývoja v zahraničí – odhady podľa rozdielov, napríklad v spotrebe obyvateľa medzi našim územím a vyspelými štátmi. Predpokladom je približovanie sa k týmto hodnotám (Mařík, 2018, s. 86).

Prevádzková zisková marža

Zisková marža je braná ako jeden z najdôležitejších generátorov hodnoty. Je odporúčané spracovať dve nezávislé predpovede ziskovej marže. Najčastejšími predpoveďami je prognóza zhora a prognóza zdola. Po spracovaní týchto prognóz by sa mali medzi sebou dolad'ovať, aby bolo dosiahnuté čo najpresnejších predpovedí (Mařík et al., 2018, s. 151).

Pri predpovedi ziskovej marže sa používa veľmi často korigovaný výsledok hospodárenia, ktorý je upravený o určité položky výsledovky, ktoré nesúvisia s hlavným predmetom podnikania. Je však možné počítať aj s prevádzkovým výsledkom hospodárenia (Mařík, 2018, s. 151).

Prognóza ziskovej marže zhora:

1. Vypočíta sa korigovaný prevádzkový výsledok hospodárenia za minulé roky pred zdanením. Následne sa z neho odvodí zisková marža vyjadrená v percentách.
2. Zisková marža z minulosti a taktiež faktory pôsobiace na ňu by mali byť analyzované z hľadiska konkurenčnej pozície vybranej spoločnosti.
3. Na základe toho ako ovplyvňujú vyššie spomenuté faktory ziskovú maržu sa vykoná odhad ziskovej marže do budúcnosti. Táto hodnota je uvedená v percentách.
4. Vynásobením percentuálnej hodnoty ziskovej marže a predpovedaných tržieb sa zistí hodnota korigovaného prevádzkového výsledku hospodárenia (Mařík, 2018, s. 151-152).

Prognóza ziskovej marže zdola:

1. Prostredníctvom podielu na tržbách sa vypočítajú hlavné prevádzkové nákladové položky výsledovky.
2. Následne sa doplnia menej významné položky výsledovky ktorými sú nielen náklady, ale môžu sem patriť aj výnosy.

3. Dopočíta sa korigovaný prevádzkový výsledok hospodárenia a to ako rozdiel medzi prevádzkovými výnosmi a nákladmi.
4. Zisková marža sa vypočíta na základe zisku a tržieb (Mařík., 2018, s. 153).

Pracovný kapitál

Predikcia položiek pracovného kapitálu je nasledovná:

1. Vykonanie analýzy náročnosti výkonov na položky pracovného kapitálu za posledné roky. To sa vykonáva najčastejšie jednou z nasledovných možností:
 - podiel položiek pracovného kapitálu na tržbách (vyjadrené v %),
 - obrat položiek pracovného kapitálu za rok,
 - obrat položiek pracovného kapitálu v dňoch (Režňáková, 2010, s. 39).
2. Zistenie hlavných faktorov pôsobiach na vývoj položiek pracovného kapitálu v minulých rokoch ako napríklad dodávateľské cykly, rozširovanie sortimentu, stanovenie minimálnych zásob, tlak rastúcej konkurencie, vyjednávací sila podniku voči odberateľom alebo dodávateľom, využívanie skonta atď. (Režňáková, 2010, s. 39).
3. Stanovenie predikcií pôsobenia zistených faktorov a na základe toho odhad vývoja náročnosti tržieb na položky pracovného kapitálu. Na zistenie položiek pracovného kapitálu je teda dôležité poznať hodnoty predikovaných tržieb a zároveň predpovedané hodnoty doby obratu (Režňáková, 2010, s. 39).

Keď sú tieto hodnoty známe, bude použitý nasledovný vzorec:

Položka pracovného kapitálu

$$= \text{Doba obratu} * \frac{\text{Tržby}}{365} \text{ (Mařík, 2018, s. 158 – 160).}$$

Investície

Investície sa stanovujú na základe plánov spoločnosti do budúcnosti avšak, v niektorých prípadoch spoločnosti investície neplánujú, respektíve neplánujú konkrétne investície do každej položky dlhodobého majetku. V takomto prípade sú investície do dlhodobého majetku plánované za pomoci koeficientu náročnosti. Výpočet koeficientu je nasledovný:

$$KN = \frac{\Sigma \text{brutto investície za minulosť}}{\text{celkový prírastok tržieb za minulé roky}},$$

(Schollerová a Štamfestová, 2013, s. 155).

Brutto investície je možné zistiť sčítaním investícií netto, odpisov a zostatkovej hodnoty predaného dlhodobého majetku (Schollerová a Štamfestová, 2015, s. 155).

1.2.2 Rámcová dlhodobá súvaha

Plánovaná súvaha má obmedzenú formu. To spočíva v tom, že na strane pasív sa nachádzajú položky dlhodobého kapitálu a na strane aktív je zúžené spektrum v podobe takej, že miesto obežných aktív sa uvádzajú len položky tvoriace pracovný kapitál. Ide o položky, ktoré sú kryté dlhodobým majetkom (Grünwald a Holečková, 2007, s. 263).

Dlhodobý finančný majetok sa plánuje oddelene od plánovania rozvoja prevádzkovej činnosti. To je z dôvodu, že dlhodobý finančný majetok neprispieva k tvorbe tržieb (Grünwald a Holečková, 2007, s. 263).

V dlhodobom finančnom pláne vyzerá plánovaná súvaha nasledovne:

Tabuľka 1: Štruktúra dlhodobého finančného plánu

Neobežný majetok	Vlastný kapitál
Pracovný kapitál	Dlhodobé cudzie zdroje
DLHODOBÉ AKTÍVA	DLHODOBÉ PASÍVA

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Grünwald a Holečková, 2007, s. 263)

Výpočet dlhodobého hmotného majetku sa určuje na základe závislosti na tržbách. Zvyčajne je používaná lineárna funkcia.

$$DHM_t = \text{konštanta} + \text{koeficient} * T_t$$

kde: T = tržby,

t = čas (Grünwald a Holečková, 2007, s. 263).

Pracovný kapitál je možné získať za pomoci obdobnej funkcie. Súčtom dlhodobého hmotného majetku a pracovného kapitálu je získaná hodnota dlhodobých aktív. Tie musia byť financované prostredníctvom dlhodobých pasív, ktoré tvoria dlhodobé cudzie zdroje. Dlhodobé cudzie zdroje sa vypočítajú pomocou výpočtu:

$$DCZ_t = \text{dlhodobé pasíva} * \text{plánovaná miera zadĺženosti} \quad (\text{Grünwald a Holečková, 2007, s. 263}).$$

Vlastný kapitál bude určený ako neznáma, ktorej hodnota bude vyhovujúca ostatným riadkom. Dlhodobé pasíva sa totiž musia rovnať dlhodobým aktívam (Grünwald a Holečková, 2007, s. 264).

1.2.3 Rámcový plán Cash-Flow

Plán Cash-Flow vo finančnom pláne má taktiež odlišnú štruktúru oproti účtovnému plánu Cash-Flow. Plán peňažných tokov má vo finančnom pláne nasledovnú štruktúru:

1. Zisk pred odpismi, úrokmi a zdanením
2. Odpisy
3. Zisk pred úrokmi a zdanením (bod 1. – bod 2.)
4. Daň z príjmu zo zisku pred úrokmi a zdanením
5. Zisk po zdanení (bod 3. – bod 4.)
6. Odpisy
7. Cash flow z prevádzkovej činnosti
8. Obstaranie dlhodobého majetku (-)
9. Pracovný kapitál, v prípade prírastku sa odčíta, v prípade úbytku sa pričíta
10. Cash flow z investičnej činnosti
11. Voľný peňažný tok
12. Úroky (zdanené) (-)
13. Výdaje zo zisku (-)
14. Dlhodobé cudzie zdroje – úbytok (-), prírastok (+)
15. Cash flow z finančnej činnosti (Grünwald a Holečková, 2007, s. 265).

Kontrolou je súčet Cash flow z prevádzkovej činnosti, z finančnej činnosti a z investičnej činnosti. V prípade správnosti výpočtov je hodnota súčtu nulová (Grünwald a Holečková, 2007, s. 265).

Čistý peňažný tok a voľný peňažný tok z finančnej činnosti musia mať rovnaké absolútne čiastky ale s opačným znamienkom. To znamená že prebytok peňažných prostriedkov bude utratený, respektíve nedostatok voľného peňažného toku bude v rámci finančnej činnosti vykrytý (Grünwald a Holečková, 2007, s. 265).

1.2.4 Rámcový krátkodobý finančný plán

Ako už bolo spomenuté, krátkodobý finančný plán sa zvyčajne robí na dobu 12 mesiacov. Ročný finančný plán prepája ročné rozpočty s dlhodobým finančným plánom (Grünwald a Holečková, 2007, s. 297; Kislingerová et al., 2010, s. 133)

Model ročného finančného plánu má nasledujúce časti:

VSTUPY A ICH PREMENA NA VÝSTUPY – premena vstupov na výstupy je uskutočnená vďaka pôsobeniu dlhodobého majetku a dlhodobého kapitálu na vstupy. Tieto skutočnosti sú zachytené vo výsledovke, ktorej výstupom je zisk pred odpismi, úrokmi a zdanením, ktorý vyjadruje výstup z modelu (Grünwald a Holečková, 2007, s. 297).

VÄZBA NA DLHODOBÝ PLÁN – rok na ktorý je vytvorený ročný finančný plán je prvým rokom obdobia, na ktorý bol vytvorený dlhodobý finančný plán. Na ďalšie roky bude potrebné, aby boli v podniku zabezpečené všetky potrebné prostriedky na dosiahnutie cieľov podniku. Prostredníctvom investičnej činnosti je potreba zabezpečiť potrebné zmeny v oblasti kapacít dlhodobého majetku podniku alebo ich obnovu. Zároveň je potreba zabezpečiť ich financovanie. Väzba je vytvorená prostredníctvom ročného plánu cash flow. Ročný plán cash flow preberá z dlhodobého plánu cash flow informácie o čistom peňažnom toku z investičnej a finančnej činnosti. Z výsledovky roku, ktorý je plánovaný je odvodený cash flow z prevádzkovej činnosti. Rozdiel v podobe schodku alebo prebytku peňažných prostriedkov je vyrovnaný prostredníctvom zmeny stavu krátkodobého bankového úveru (Grünwald a Holečková, 2007, s. 297).

PREMENNÉ – premenné, ktoré sú plánované, by mali byť volené tak, aby pri plánovaní mohli byť využité súvislosti medzi premennými. Tie sa pri tvorení plánu delia na určujúce a závislé premenné. Tržby sú pri tvorení plánu nezávislou premennou. V krátkodobom plánovaní sú tieto vzťahy bližšie a teda hodnoty sú presnejšie (Grünwald a Holečková, 2007, s. 297).

OPTIMALIZÁCIA – základným princípom je optimalizácia zisku pred úrokmi, odpismi a zdanením. Táto metóda je však použiteľná vo firme, kde sa vyrába veľký počet výrobkov len ako inšpirácia na využitie menej presných metód, kde bude zisk ako cieľová funkcia, ale pozerajú sa aj na obmedzenie kapacitné alebo aj obmedzenia trhu.

Krátkodobý finančný plán má podobu súvahy, výsledovky a výkazu Cash-Flow (Grünwald a Holečková, 2007, s. 297).

Súvaha

Pre prvý rok sa z dlhodobého plánu prevezmú údaje, ktoré sú potrebné k naplánovaniu 1. roka. Z dlhodobej súvahy sú pre krátkodobý finančný plán dôležité údaje o dlhodobom majetku, vlastnom kapitále, dlhodobých záväzkoch a bankových úveroch. Dlhodobý

majetok by sa mal zhodovať s dlhodobým investičným rozpočtom. Dlhodobé pasíva by sa zas mali zhodovať s dlhodobým rozpočtom externého financovania (Grünwald a Holečková, 2007, s. 300).

Podľa súvislostí vypozerovaných v minulom roku, stanoví sa obrat aktív a obrat krátkodobých záväzkov. Na základe nich sa následne určia hodnoty plánovaných obežných aktív a hodnota plánovaných krátkodobých záväzkov. Plánovaná hodnota obežných aktív môže byť určená aj po jednotlivých položkách. Krátkodobé bankové úvery predstavujú zátku, ktorá slúži na vyrovnanie aktív a pasív (Grünwald a Holečková, 2007, s. 300).

Rozpočtová súvaha sa v štruktúre aj obsahu zhoduje s plánovanou súvahou. Jenou z jej úloh je overovanie krátkodobých aktív a krátkodobých pasív v plánovanej súvahe. Hodnotenie sa vykonáva podľa prijatej finančnej politiky, berie sa ohľad na likviditu a finančnú stabilitu podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 301).

Výsledovka

Plánované výnosy, náklady a úroky majú jednu z najdôležitejších úloh v krátkodobom pláne. Na základe rozvinutého dlhodobého finančného plánu je možné odvodiť veličiny vo výsledovke v krátkodobom finančnom pláne. Predpokladá sa, že podiel výrobných spotreby a osobných nákladov bude rovnaký ako bol v predchádzajúcom období. Ich prípadná zmena by mala byť odôvodnená. Odpisy sa zistia na základe dlhodobého majetku, úroky budú vypočítané prostredníctvom sadzieb podľa účtovnej závierky bežného roka (Grünwald a Holečková, 2007, s. 302).

V prípade, že plán bežného obdobia nebol úplne splnený, je možné reagovať dvomi spôsobmi, a to buď redukciou úloh naplánovaných na nasledujúce obdobie, alebo naopak, snažiť sa o splnenie toho, čo v minulom období splnené nebolo (Grünwald a Holečková, 2007, s. 302).

Pred zostavením rozpočtovej výsledovky musia byť zostavené čiastkové rozpočty nákladov a výnosov. Tieto rozpočty nadväzujú na iné vnútropodnikové rozpočty ako napríklad plánovaná kalkulácia výkonov, rozpočet nákladov podľa druhov a pod. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 302).

Cash flow

Na ročný plán peňažných tokov nadväzuje dlhodobý plán cash flow. Ak sa tento plán darí plniť, je predpokladom pre reálnosť plánu na ďalšie roky. Viaže sa aj na rozpočet príjmov a výdajov. Prostredníctvom neho sa ročný plán cash flow upresňuje na jednotlivé štvrťroky a mesiace (Grünwald a Holečková, 2007, s. 304).

Plán cash flow sa tvorí nepriamou metódou pomocou údajov v plánovanej súvahe, výsledovke a v rozšírenom dlhodobom pláne cash flow nasledovne:

1. Cash flow Netto, v ňom zahrnuté
 - a. zisk po zdanení
 - b. odpisy
 2. Peňažné toky spojené so zmenou pracovného kapitálu vyvolané samotnou prevádzkou
 - a. zásoby – prírastok (-), úbytok (+)
 - b. pohľadávky – prírastok (-), úbytok (+)
 - c. krátkodobý finančný majetok – prírastok (-), úbytok (+)
 - d. krátkodobé záväzky – prírastok (+), úbytok (-)
 3. Cash flow podľa dlhodobých dispozícií
 - a. výdaje alebo príjmy z investičnej činnosti
 - b. príjmy z vydania akcií
 - c. dlhodobé záväzky – prírastok (+), úbytok (-)
 - d. dlhodobé bankové úvery – prírastok (+), úbytok (-)
 - e. výplata dividend

1.+2.+3. = prebytok/nedostatok peňažných prostriedkov
 4. Peňažné toky so zmenou krátkodobého úveru, ako už bolo spomenuté na vyrovnanie aktív a pasív = zátko
- 1.+2.+3.+4. = 0 (Grünwald a Holečková, 2007, s. 304-305).

1.3 Strategická analýza

Strategická analýza je základom pre strategické plánovanie. Inak môže byť nazývaná aj analýza východísk. Jej úlohou je zhodnotenie vonkajších a vnútorných faktorov, ktoré vplývajú na organizáciu, jej postavenie na trhu, jej konkurencie schopnosť a podobne.

Taktiež je vďaka nej spoločnosť schopná vyhodnotiť silné a slabé stránky a taktiež hrozby a príležitosti. Na základe účelu strategickej analýzy je potreba zostaviť štruktúru, jej obsah ako aj celkové prevedenie. Výsledkom strategickej analýzy sú odpovede na tieto otázky: Kde sa spoločnosť nachádza? Kam môže spoločnosť smerovať (Mařík, 2018, s. 74-75)?

1.3.1 SLEPTE analýza

Táto analýza je všeobecnou analýzou použiteľnou pre každú spoločnosť. Môže mať rôzne názvy, ako napríklad PEST, SLEPT, STEP, PESTLE a podobne. Jej názov je vytvorený z anglického jazyka, kde každé písmeno značí jeden faktor. S znamená social, L legislative, E značí economic, P ako political, T ako technical a posledné E ako ecological. Analýza sa teda pozerá na to, aké vonkajšie faktory budú vplývať na organizáciu, zisťuje kľúčové trendy a hľadá možné odlišnosti oproti iným spoločnostiam (Mallya, 2007, s. 41-42).

Spoločenské faktory

Dôležitosť týchto faktorov spočíva v tom, že môžu mať vplyv najmä na dopyt po tovaroch alebo službách, ale taktiež aj na ponuku a to na ponuku práce (Mallya, 2007, s. 42, s. 43).

Do týchto faktorov patria:

- pohľad obyvateľov na svet, seba samých a ostatných spoluobčanov,
- pohľad obyvateľov na organizáciu,
- životná úroveň obyvateľov,
- dostatok pracovných síl,
- rodinné štruktúry obyvateľov,
- mobilita pracovnej sily,
- postavenie mužov a žien v spoločnosti,
- množstvo voľného času obyvateľov,
- a mnohé ďalšie (Mallya, 2007, s. 43).

Legislatívne faktory

V rámci týchto faktorov má, ako už z názvu vyplýva, úlohu najmä legislatívna úprava. Existencia týchto faktorov je založená napríklad na:

- obchodnom práve,

- daňových zákonoch,
- legislatívnych opatreniach,
- vymáhateľnosti práva,
- funkčnosti súdnictva, ... (Grasseová a kol., 2010, s.180).

Ekonomické faktory

Podnik je vždy z veľkej časti ovplyvnený makroekonomickými trendmi a to najmä mierou ekonomického rastu danej krajiny. Prostredníctvom slepte analýzy sa v rámci ekonomických faktorov analyzujú napríklad:

- daňové zaťaženie krajiny,
- cenová politika,
- podmienky dovozu a vývozu,
- inflácia,
- nezamestnanosť,
- bankový systém, centrálna banka atď. (Mallya, 2007, s. 44).

Politické faktory

Medzi politické faktory patria najmä:

- politická stabilita,
- externé vzťahy daného štátu,
- politický vplyv niektorých skupín,
- politický postoj danej organizácie (Grasseová a kol., 2010, s. 179).

Technologické faktory

Z hľadiska technológií môžu danú spoločnosť ovplyvniť napríklad:

- nové vynálezy,
- podpora výskumu a vývoja vládou,
- nové objavy,
- výdavky na výskum,
- celková technologická úroveň,
- rýchlosť vzniku nových technológií (Grasseová a kol, 2010, s. 179-180).

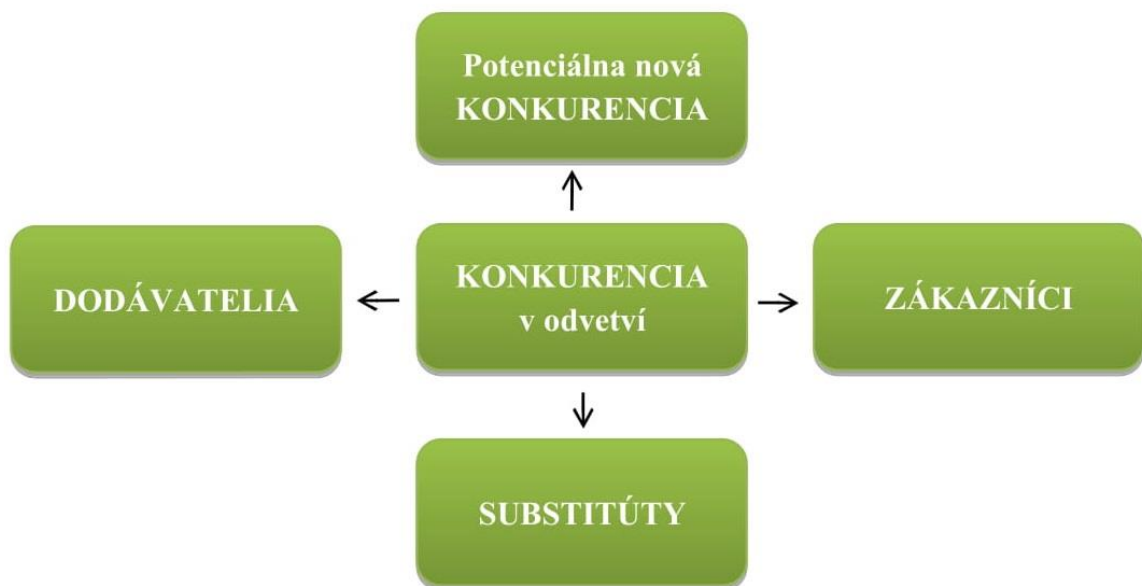
Ekologické faktory

V každej spoločnosti sú iné ekologické faktory avšak znečisťovanie okolitého prostredia nie je nikdy pozitívnou vizitkou pre daný podnik. Z toho dôvodu je potreba analýza ekologických trendov, ktorými sú napríklad:

- ochrana životného prostredia,
- aktuálne klimatické podmienky,
- obnoviteľnosť dôležitých zdrojov energie,
- recyklácia,
- vodné zdroje v okolí a podobne (Mallya, 2007, s. 48).

1.3.2 Porterov model

Analýza prostredníctvom Porterovho modelu sa zameriava na analýzu konkurencie vo svojom odvetví. Vznik sa píše v roku 1985, kedy bol Porterom určený predpoklad, že ziskovosť odvetvia je založená na 5 faktoroch. Odporúča podniku aby tieto faktory analyzoval už pred vstúpením na trh. Model zobrazuje nasledujúci obrázok:



Obrázok 2: Porterov model – 5 faktorov

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Grasseová a kol., 2010, s. 191)

Faktor potenciálna nová konkurencia vyjadruje hrozbu pohyblivosti. Táto hrozba závisí najmä na bariérach vstupu do daného odvetvia, ktoré môžu spočívať napríklad v kapitálovej náročnosti pri vstupe do odvetvia, vládne zásahy, distribučné kanály a ich

dostupnosť, legislatíva a podobne. Takže to, či bude pre potenciálnu konkurenciu zaujímavý vstup do odvetvia závisí na týchto bariérach (Grasseová a kol., 2010, s. 192).

Faktor zákazníci hovorí o hrozbe rastúcej vyjednávací sily zákazníkov. Vhodné pre spoločnosť nie je, ak majú zákazníci silnú vyjednávaciu schopnosť. Znamená to totiž, že stále požadujú nízke ceny a zároveň lepšiu kvalitu alebo väčšie množstvo. Konkurencia sa stále viac a viac stavia proti sebe a zisky firiem sú nižšie. Riešením by mohla byť zmena dodávateľa alebo aby sa podnik zameriaval na zákazníkov s menšou mocou (Grasseová a kol., 2010, s. 192).

Substitúty spočívajú v hrozbe zastupiteľnosti. Substitút znamená, že ide o podobný produkt, ktorý môže nahradiť aktuálne používaný produkt. Na základe neho je odvetvie neatraktívne, substitúty totiž tlačia cenu dole a zisk nemôže rásť. Podnik sa preto musí zamerať na spôsob, ktorým zníži hrozbu substitútov (Grasseová a kol., 2010, s. 192).

Hrozba vyjednávací sily dodávateľov vzniká z dôvodu, že môže nastať situácia, kedy dodávatelia začnú zvyšovať ceny, znižovať kvalitu či množstvo dodávok. Táto situácia obvykle vzniká, keď dodávatelia disponujú jedinečnými výrobkami alebo pokiaľ ponúkajú výrobok, ktorý je základným vstupom vo výrobe v danom odvetví. Pre zabráneniu tejto situácii by mali spoločnosti udržiavať dobré vzťahy s dodávateľmi (Grasseová a kol., 2010, s. 193).

Konkurencia, ako hrozba veľkej rivality, je negatívnym faktorom v odvetví, hlavne ak sa v ňom nachádza veľké množstvo silných konkurentov. Rivalita sa môže objaviť napríklad v prípade zmenšovania trhu, raste nákladov, či záujme konkurencie zotrvať v danom odvetví. Celé to vedie k cenovým bojom, ktoré vplývajú aj na ziskovosť. Podnik sa musí neustále pozeráť na to, čo musí zlepšiť aby bola jeho pozícia voči konkurencii lepšia (Grasseová a kol., 2010, s. 192).

1.3.3 Analýza metódou 7S

Pomocou metódy 7S sa vykonáva analýza vnútorného prostredia podniku, počas ktorej sú hľadané kľúčové faktory úspechu. Podľa tejto metodiky poradenskej firmy McKinsey je dôležité aby analýza organizácie, strategického riadenia, jej kultúry a ďalšie faktory boli skúmané ako celok, teda skúmané systémovo aj ich vzájomné pôsobenie, ich vzťahy (Keřkovský a Vykypěl, 2003, s. 90).

Metóda 7S vníma každú organizáciu ako súhrn siedmych základných faktorov. Tie sa navzájom ovplyvňujú a mali by tvoriť harmonický súlad, vďaka ktorému sú objavené kľúčové faktory zaisťujúce úspech spoločnosti a dosiahnutie jej strategických cieľov (Keřkovský a Vykypěl, 2003, s. 90).

Ako už bolo spomenuté, metóda 7S zahŕňa 7 faktorov, v angličtine začínajúcich písmenom S:

- Strategy (stratégia) – hlavné ciele organizácie, jej poslanie,
- Structure (štruktúra) – organizačné usporiadanie, štruktúra spočívajúca v nadriadenosti, podriadenosti, mechanizme kontroly, zdieľaní informácií,
- Systems (systémy) – systémy, programy alebo iné prostriedky slúžiace k vedeniu spoločnosti,
- Style (štýl) – spôsob riadenia spoločnosti manažérom, riešenie problémov,
- Staff (spolupracovníci) – zahŕňa vzťahy medzi všetkými pracovníkmi, či už nadriadenými alebo podriadenými, ich motiváciu, správanie, ciele,
- Skills (schopnosti) - skúsenosti pracovníkov, kvalifikácia,
- Shared values (zdieľané hodnoty) – idey, ktoré spoločnosť zdieľa a riadi sa nimi (Keřkovský a Vykypěl, 2003, s. 91-92).

1.4 Finančná analýza

Súčasťou finančného riadenia podniku je finančná analýza. Jej úlohou je čo najkomplexnejšie posúdiť aktuálny finančný stav podniku, respektíve stav jeho finančného zdravia, predpovedať jeho finančnú situáciu v budúcom období a zároveň, ak je finančná situácia podniku nie veľmi priaznivá, navrhnúť opatrenia k zaisteniu lepšej finančnej situácie do budúcnosti. Za účelom zistenia finančnej situácie podniku sa využíva množstvo pomerových ukazovateľov (Dluhošová, 2006, s. 68).

Z vyššie uvedeného vyplýva, že základnými funkciami finančnej analýzy sú:

- preskúmať stav finančného zdravia podniku,
- tvoriť základ pre finančný plán (Mařík et al., 2018, s. 116).

Je veľmi dôležité chápať, že finančná analýza nespočíva len vo výpočte a stanovení hodnoty ukazovateľov. Výpovedná hodnota samotných číselných výsledkov

ukazovateľov finančnej analýzy je celkom slabá. Potrebné je výsledky interpretovať a na základe nich určiť závery, ktoré môžu spočívať napríklad v zhodnotení stavu, poprípade plánovaní budúcich krokov podniku za účelom zlepšenia jeho finančnej situácie. Dôležité je taktiež preskúmať, či nemá spoločnosť aktuálne nejaké vážne finančné problémy, ktoré by mohli ohroziť jej fungovanie (Mařík et al., 2018, s. 116).

Finančná analýza má 3 fázy a to:

1. určenie základných indikátorov finančnej situácie,
2. zistenie dôvodov a príčin zisteného súčasného stavu,
3. určenie základných faktorov, ktoré vplyvajú na neželaný vývoj a navrhnutie vhodných krokov k odvráteniu takeého vývoja (Dluhošová, 2006, s. 68).

1.4.1 Užívatelia finančnej analýzy

Informácie získané prostredníctvom finančnej analýzy podniku sú zaujímavé pre rôzne subjekty. Dá sa na základe nich totiž zistiť, či je podnik konkurencieschopný, na akej je finančnej úrovni, alebo napríklad, či je dôveryhodným podnikateľským subjektom (Dluhošová, 2006, s. 68).

Je možné rozlišovať interných a externých užívateľov finančnej analýzy. Medzi interných užívateľov patria:

- zamestnanci,
- odbory,
- manažéri,

K externým užívateľom zas patria:

- štát,
- banky,
- investori,
- odberatelia,
- dodávatelia,
- konkurencia a pod. (Kislingerová et al., 2010, s. 48-49).

Ďalej je možné rozlíšiť potrebu informácií získaných prostredníctvom finančnej analýzy z rôznych pohľadov a to:

- podľa zdrojov finančných prostriedkov – napr. veritelia (banky), vlastníci (investori),
- podľa právomocí v podniku – napr. vlastníci, manažéri, zamestnanci,
- podľa typu podielu na dosiahnutých výsledkoch spoločnosti – napr. investori, štát, zamestnanci, management (Dluhošová, 2006, s. 68)

1.4.2 Zdroje finančnej analýzy

Finančná analýza využíva veľké množstvo informácií. Hlavnými zdrojmi informácií sú účtovné výkazy, výročné správy, alebo informácie od finančných analytikov alebo manažérov. Všetky tieto zdroje patria do skupiny interných informačných zdrojov (Grünwald a Holečková, 2007, s. 33).

Naopak medzi externé informačné zdroje patria napríklad informácie získané z burzového spravodajstva, ročné správy emitentov verejne obchodovateľných cenných papierov a podobne. Aj tieto informácie môžu byť využiteľné pre finančnú analýzu danej spoločnosti (Grünwald a Holečková, 2007, s. 33).

Prevažná väčšina zdrojov pre tvorbu finančnej analýzy je ale získavaná prostredníctvom finančného účtovníctva a to teda vo finančných výkazoch, v niektorých prípadoch aj vo výročnej správe. Tieto dokumenty sú získavané prostredníctvom účtovnej uzávierky (Grünwald a Holečková, 2007, s. 33).

Existujú tri typy účtovnej uzávierky a to:

- riadna – konečná účtovná uzávierka, vytvorená k súvahovému dňu alebo k inému okamihu účtovnej uzávierky,
- mimoriadna – taktiež konečná uzávierka, pre prípady vyžadované okolnosťami ako napríklad likvidácia alebo konkurz,
- priebežná – v priebehu účtovného obdobia a k inému dátumu ako ku koncu súvahového dňa, napríklad pri premene spoločnosti (Kislingerová et al., 2010, s. 50-52).

Z nej je možné získať nasledovné údaje:

- Súvaha
 - Aktíva
 - Dlhodobý majetok

- Obežné aktíva
- Pasíva
 - Vlastný kapitál
 - Cudzí kapitál
 - Krátkodobé záväzky z obchodného styku
- Výkaz ziskov a strát
 - Tržby
 - Náklady
 - Hospodárky výsledok za účtovné obdobie – EAT
 - Zisk pred zdanením – EBT
 - Zisk pred úrokmi a zdanením - EBIT
 - Zisk pred úrokmi, odpismi a zdanením - EBITDA
- Cash flow
 - Prevádzkový cash flow
 - Investičný cash flow
 - Finančný cash flow
- Príloha účtovnej uzávierky
 - všeobecné informácie
 - použité účtovné metódy, účtovné zásady, oceňovanie
 - informácie, dopĺňajúce súvahu
 - prehľad o peňažných tokoch (Kislingerová et al., 2010, s. 52-76)

Súvaha poskytuje pre finančnú analýzu informácie o hodnote aktív a pasív. Z toho sú najčastejšie využívané údaje pre finančnú analýzu hodnoty obežného majetku alebo dlhodobého majetku. Napríklad z obežných aktív je pre finančnú analýzu používaná hodnota zásob alebo pohľadávok pre zistenie obratu, prípadne jeho doby. Naopak z pasív je použiteľná hodnota záväzkov opäť za účelom zistenia obratu záväzkov alebo jeho doby (Kislingerová et al., 2010, s. 52; Mařík et al., 2018, s. 117).

Hodnoty z výkazu zisku a straty sú použiteľné napríklad pre prípad zisťovania rentability, úrokového krytia a podobne. Taktiež sú z tohto výkazu potrebné informácie o tržbách a nákladoch. (Kislingerová et al., 2010, s. 66; Mařík et al., 2018, s. 119).

Informácie z výkazu cash flow je možné použiť pri zisťovaní doby splácania dlhu, na ktorej určenie je potrebné poznať hodnotu prevádzkového cash flow. Plán cash flow

poskytuje informácie o príjmoch a výdajoch, teda o tokoch hotovosti (Kislingerová et al., 2010, s. 73; Mařík et al. 2018, s. 119-120).

Dôležité je overiť si pri vykonávaní finančnej analýzy správnosť údajov obsiahnutých v účtovných výkazoch. Osoba vykonávajúca finančnú analýzu sa zväčša spolieha na kontrolu účtovníctva audítorom. Ak však audítor nie je vo firme poverený na vykonanie kontroly správnosti účtovníctva, je potrebné aby bola pri finančnej analýze vykonaná previerka účtovníctva prostredníctvom povereného kvalifikovaného pracovníka spoločnosti. Ak vo výkazoch niektoré informácie chýbajú, je potrebné aby sa pokúsil tieto informácie získať (Mařík et al., 2018, s. 117).

1.4.3 Metódy finančnej analýzy

Metódy finančnej analýzy sa členia na deterministické metódy a matematicko-štatistické metódy. Medzi tie deterministické patria:

- analýza trendov – horizontálna analýza,
- analýza štruktúry – vertikálna analýza ,
- pomerová analýza,
- analýza sústav ukazovateľov,
- analýza citlivosti (Dluhošová, 2006, s. 69-70).

Medzi matematicko-štatistické metódy finančnej analýzy patria:

- regresná analýza,
- diskriminačná analýza,
- testovanie štatistických hypotéz prostredníctvom t-testu alebo F-testu,
- analýza rozptylu (Dluhošová, 2006, s. 70).

Deterministické metódy sa používajú najmä v prípade, kedy je potreba zistiť vývoj alebo odchýlky pre menej období. Tieto metódy sú klasicky používané pre bežnú finančnú analýzu v podniku (Dluhošová, 2006, s. 69).

Naopak matematicko-štatistické metódy sa využívajú pre finančnú analýzu dlhšieho obdobia. Ich základnou úlohou je určenie faktorov alebo determinantov vývoja a k zisteniu závislostí a možných väzieb (Dluhošová, 2006, s. 69).

Podstatu finančnej analýzy tvoria pomerové ukazovatele. Doplnkovú úlohu pri vykonávaní finančnej analýzy v podniku majú rozdielové a absolútne ukazovatele (Dluhošová, 2006, s. 69).

1.4.4 Absolútne ukazovatele

Za účelom zisťovania hodnôt absolútnych ukazovateľov je dôležité rozoznávať veličiny stavové a veličiny tokové. Stavovými veličinami sú veličiny tvoriace obsah súvahy. Vyznačujú sa tým, že v súvahe je uvedená k určitému dátumu, zvyčajne 31. 12., uvedená hodnota majetku alebo kapitálu. Ostatné výkazy, a teda výkaz zisku a straty a výkaz cash flow obsahujú tokové veličiny. Príkladom sú napríklad údaje o hodnote dosiahnutých tržieb (Kislingerová et al., 2010, s. 79).

Absolútne ukazovatele sú dôležitou súčasťou finančnej analýzy. Podstatu tvorí rozbor vertikálnej a horizontálnej štruktúry účtovných výkazov (Kislingerová et al., 2010, s. 79).

Rozbor horizontálnej štruktúry účtovných výkazov

Základnou úlohou je zistiť o koľko jednotiek a percent sa zmenila daná položka v čase. Tento rozbor sa vykonáva zvyčajne medziročne, kedy sa porovnávajú dve po sebe idúce obdobia. Rozbor však môže byť vykonaný aj za niekoľko účtovných období. Následne je možné vypočítat reťazové alebo bázičné indexy (Kislingerová et al., 2010, s. 79).

Z predchádzajúceho teda vyplýva, že cieľom horizontálnej analýzy je zistiť pohyby jednotlivých veličín a zmerať intenzitu týchto pohybov (Kislingerová et al., 2010, s. 79).

Rozbor vertikálnej štruktúry účtovných výkazov

Cieľom vertikálnej analýzy je zistiť, ako sa jednotlivé časti majetku podieľajú na celkovej bilančnej sume. K tomu je potreba mať údaje o minimálne dvoch časových obdobiach. Vďaka tejto analýze je možné určiť pohyby majetkového alebo kapitálového portfólia a taktiež porovnávať danú firmu s ďalšími zrovnateľnými firmami (Kislingerová et al., 2010, s. 88).

1.4.5 Rozdielové ukazovatele

Okrem horizontálnej a vertikálnej analýzy je potreba stanoviť hodnoty rozdielových ukazovateľov. Jedným z najdôležitejších je **pracovný kapitál**, ktorý je zisťovaný pomocou údajov získaných zo súvahy (Kislingerová et al., 2010, s. 93).

Hodnota hrubého pracovného kapitálu sa stotožňuje s hodnotou celkových obežných aktív. Hodnotu **čistého pracovného kapitálu** je možné zistiť prostredníctvom **odčítania hodnoty krátkodobých záväzkov od hodnoty obežných aktív** (Kislingerová et al., 2010, s. 93).

Odčítaním **krátkodobých záväzkov**, presnejšie okamžite splatných záväzkov, **od peňažných prostriedkov spoločnosti**, teda hotovosti spolu s peniazmi na bankových účtoch, je možné získať hodnotu **čistých pohotových peňažných prostriedkov** (Bolgáč et al., 2018).

Ďalším rozdielovým ukazovateľom je **investovaný kapitál**. Znázorňuje pohľad investora, ktorý sa na kapitál spoločnosti pozerá ako na kapitál akcionárov a kapitál veriteľov, teda ako na vlastný kapitál a dlh (Kislingerová et al., 2010, s. 93).

Výpočet je možný aj z hodnôt aktív a to nasledovným vzorcom:

$$\text{Investovaný kapitál} = \text{Dlhodobý majetok} + \text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé záväzky} \quad (\text{Kislingerová, 2010, s. 95})$$

Výpočet investovaného kapitálu prostredníctvom pasív je nasledovný:

$$\text{Investovaný kapitál} = \text{Vlastný kapitál} + \text{Dlhodobý cudzí kapitál} + \text{Krátkodobý cudzí kapitál} \quad (\text{Kislingerová, 2010, s. 95}).$$

Investovaný kapitál je jednou z dôležitých porovnávacích základní. Vďaka tomuto ukazovateľu si totiž investori vedia vytvoriť pohľad na výkonnosť podniku. Veľmi dôležité preto je, aby bol podnik schopný zhodnotiť kapitál, ktorý bol investovaný, aj napriek možným rizikám (Kislingerová 2010, s. 95).

1.4.6 Pomerové ukazovatele

Pomerové ukazovatele sú dlhú dobu využívané ako metodický nástroj analýzy finančnej situácie podniku. Za túto dobu bolo vytvorených mnoho ukazovateľov (Dluhošová, 2006, s. 72).

Základnými z nich sú:

UKAZOVATELE RENTABILITY

Ukazovatele rentability patria medzi pomerové ukazovatele a majú za úlohu, ako z názvu vyplýva, hodnotiť rentabilitu alebo inak povedané výnosnosť či návratnosť. Výpočet je konštruovaný tak, že ide o pomer zisku dosiahnutého podnikateľskou činnosťou ku základni, ktorou je vstup v podobe aktív, pasív či iná základňa. Interpretáciou je odpoveď na to, koľko zisku pripadá na 1 korunu/€ menovateľa. Na základe týchto ukazovateľov je potom možné zistiť či má riadenie aktív, financovania spoločnosti alebo poprípade likvidity pozitívny či negatívny vplyv na rentabilitu podniku (Kislingerová, 2010, s. 98).

Najčastejšie používanými ukazovateľmi rentability sú:

- ROCE – rentabilita investovaného kapitálu,
- ROE – rentabilita vlastného kapitálu,
- ROA – rentabilita aktív,
- ROS – rentabilita tržieb (Kislingerová, 2010, s. 99-100).

Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazovateľ hodnotí, či má dlhodobé investovanie význam a to prostredníctvom určenia výnosnosti vlastného kapitálu a dlhodobých zdrojov. Tento ukazovateľ je užitočný pri medzipodnikovom porovnávaní. Vzorec pre výpočet rentability investovaného kapitálu je nasledovný:

$$ROCE = \frac{EBIT}{investovaný\ kapitál}$$

kde: *EBIT* = výsledok hospodárenia pred zdanením a úrokmi. (Dluhošová, 2006, s. 78).

Rentabilita vlastného kapitálu

Je jedným z najvýznamnejších ukazovateľov. Tento ukazovateľ je využívaný akcionármi, investormi alebo spoločníkmi. Je možné pomocou neho zistiť veľkosť čistého zisku pripadajúcu na 1 korunu/€ investovaného kapitálu, ktorý je investovaný akcionárom.

Výpočet rentability vlastného kapitálu je:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál'}}$$

kde: EAT = výsledok hospodárenia po zdanení. (Kislingerová, 2010, s. 99).

Rentabilita aktív

Ďalším významným ukazovateľom rentability je rentabilita aktív. Je veľmi dôležitý a to preto, že dáva do pomeru zisk a celkové aktíva. Pri tomto ukazovateli sa neprihliada na to, z čoho sú tieto zdroje financované (Dluhošová, 2006, s. 77).

Jedným z často používaných vzorcov rentability aktív je:

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celkové aktíva'}}$$

kde: EAT = výsledok hospodárenia po zdanení (Kislingerová, 2010, s. 98-99).

Rentabilita tržieb

Tento ukazovateľ slúži k určeniu stupňa ziskovosti. To znamená, že určuje hodnotu zisku v korunách/€ na 1 korunu/€ tržieb. Tento ukazovateľ je vhodný aj pre porovnanie v čase a zároveň aj pre medzipodnikové porovnávanie. Prostredníctvom neho je možné zaznamenať chybné riadenie podniku, alebo naopak, môže poukázať na nadpriemernú úroveň podniku. Výpočet rentability tržieb je:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb + Tržby z predaja tovaru'}}$$

kde: $EBIT$ = výsledok hospodárenia pred zdanením a úrokmi (Dluhošová, 2006, s. 78).

UKAZOVATELE LIKVIDITY

Okrem ukazovateľov rentability sú pre podnik dôležité taktiež ukazovatele likvidity. Likvidita je totiž veľmi podstatná pre to, aby mohol podnik fungovať. Je totiž veľmi dôležitá, aby bol podnik schopný uhrádzať svoje potreby. Likvidita je však v protiklade s rentabilitou. Zatiaľ čo rentabilita sa pozerá na ziskovosť podniku, likvidita spočíva vo viazaní určitých finančných prostriedkov na účtoch, v zásobách a podobne za účelom schopnosti uhrádzania svojich potrieb. Pri vyhodnocovaní ukazovateľov likvidity sa vyskytujú pojmy ako solventnosť, likvidita alebo likvidnosť. Solventnosť spočíva vo vyjadrení toho, ako je podnik schopný uhrádzať svoje záväzky v stanovanom čase a taktiež na určenom mieste. Likvidita vyjadruje schopnosť podniku premieňať aktíva na

finančné prostriedky a prostredníctvom nich uhrádzať včas, na určenom mieste jeho záväzky. Likvidnosť zas vyjadruje to, ako je náročné daný majetok premeniť na hotovosť. Patrí medzi charakteristické črty majetku. Krátkodobý finančný majetok má najvyššiu likvidnosť. Nasledujú za ním krátkodobé pohľadávky. Na poslednom mieste z hľadiska likvidnosti sú zásoby (Kislingerová, 2010, s. 103).

Rozlišujeme 4 typy ukazovateľov likvidity a to:

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \text{ (Prochádzková a Jelínková, 2018)}$$

Bežná likvidita môže byť taktiež označovaná ako likvidita 3. stupňa. Vyššie hodnoty bežnej likvidity znamenajú pre podnik to, že väčšia časť obežného majetku je krytá dlhodobými zdrojmi. Táto skutočnosť hovorí o menšej pravdepodobnosti platobnej neschopnosti podniku, keby nebolo možné včas premeniť obežný majetok do peňažnej podoby (Grünwald a Holečková, 2007, s. 114).

Odporúčaná hodnota bežnej likvidity sa pohybuje okolo 1,5 (Grünwald a Holečková, 2007, s. 114).

$$\text{Pohotovú likviditu} = \frac{\text{Krátkodobé pohľadávky} + \text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

(Prochádzková a Jelínková, 2018).

Pohotovú likviditu sa zakladá na objeme likvidných prostriedkov 2. stupňa. Predpokladá sa, že krátkodobé pohľadávky sa v dohládnej dobe premenia na peňažné prostriedky. Ak je tento ukazovateľ vyšší, značí to istotu, že budú uhradené krátkodobé záväzky a to aj v prípade omeškania úhrady krátkodobých pohľadávok (Grünwald a Holečková, 2007, s. 114).

Pri tomto ukazovateli je odporúčaná hodnota na čísle 1,0. Ak má ukazovateľ aspoň takúto hodnotu, krátkodobé pohľadávky a krátkodobý peňažný majetok premenený na peňažné prostriedky by mali stačiť na úhradu krátkodobých záväzkov (Grünwald a Holečková, 2007, s. 114).

$$\text{Peňažná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \text{ (Prochádzková a Jelínková, 2018).}$$

Peňažná likvidita, inak nazývaná aj obežná likvidita, je založená na okamžitom stave finančných prostriedkoch v hotovosti alebo napríklad na bankovom účte (Grünwald a Holečková, 2007, s. 115).

UKAZOVATELE ZADĽŽENOSTI

Jedným z veľmi používaných ukazovateľov pri hodnotení zadlženosti je ukazovateľ celková zadlženosť. Pozera sa na primeranosť zadlženia v podniku. Ideálna hodnota je medzi 30 – 60%. Výpočet je nasledovný:

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzí kapitál}}{\text{Celkové aktíva}} \text{ (Knápková et al., 2013).}$$

Inak povedané, ide o podiel veriteľov na celkovom kapitále, ktorý financuje majetok firmy. Ak je zadlženosť vysoká, vyplýva z toho aj vyššie riziko veriteľov. Avšak pre podnik je vhodné, aby financoval svoju činnosť a samotný majetok sčasti aj cudzím kapitálom. Tento ukazovateľ je využívaný najmä dlhodobými veriteľmi a to bankami (Dluhošová, 2006, s. 75).

Taktiež sa veľmi často pri hodnotení zadlženosti spoločnosti používa ukazovateľ miera zadlženosti. Opäť je často používaný bankami, napríklad pri žiadosti o úver. Ukazovateľ sa opäť snaží vyjadriť, či by mohli byť ohrození veritelia. Vzorec pre výpočet tohto ukazovateľa je:

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}} \text{ (Knápková et al., 2013).}$$

Schopnosť podniku uhrádzať úroky je vyjadrená pomocou ukazovateľa úrokové krytie. Pomocou neho je tiež možné zhodnotiť stav spoločnosti z hľadiska zadlženosti. Podľa literatúry je ideálna hodnota vyššia ako 5. Napríklad v prípade, že by hodnota úrokového krytia vyšla 1, môže sa zdať, že to je vyhovujúce. Avšak to nie je to pravdou. Hodnota úrokového krytia 1 totiž znamená, že spoločnosť je schopná uhradiť úroky, avšak neostanú jej financie na úhradu daní.

$$\text{Úrokové krytie: } \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \text{ (Knápková et al., 2013).}$$

Ďalším z často používaných ukazovateľov zadlženosti je doba splácania dlhu. Tento ukazovateľ sa počíta za pomoci prevádzkového cash flow. Výsledkom je doba, za ktorú

je podnik schopný uhradiť svoje dlhy a to z prevádzkového cash flow. Ideálne je, keď má tento ukazovateľ klesajúci trend. Vzorec výpočtu je nasledovný.

$$\text{Doba splácania dlhu: } \frac{\text{Cudzie zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Prevádzkový cash flow}} \text{ (Knápková et al., 2013).}$$

UKAZOVATELE AKTIVITY

Ukazovatele aktivity zobrazujú ako podnik využíva svoj majetok a či nemá kapacity majetku, ktoré nevyužíva alebo naopak, či niektoré druhy aktív spoločnosť nepostráda. Ukazovatele aktivity hovoria o efektívnosti podniku a tá sa zobrazuje taktiež na hodnotách ukazovateľov ROA a ROE. Pod ukazovatele aktivity patria 2 typy ukazovateľov, s ktorými sa počíta a to:

- počet obrátov,
- doba obratu (Dluhošová, 2006, s. 83).

Základným ukazovateľom aktivity je obrat celkových aktív. Výsledkom je intenzita využitia aktív v podniku. Vyššia hodnota ukazovateľa znamená efektívnejšie využitie majetku podnikom. Využitie je v porovnávaní spoločností rovnakého oboru. Výpočet je:

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktíva}} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 83).}$$

Taktiež je možné zisťovať dobu obratu aktív. Ako už z názvu vyplýva, ukazovateľ vyjadruje dobu, za ktorú nastane obrat celkových aktív. V tomto prípade, žiadaným výsledkom je čo najkratšia doba obratu. Vzorec pre výpočet je nasledovný:

$$\text{Doba obratu aktív} = \frac{\text{Celkové aktíva} * 360}{\text{Tržby}} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 83).}$$

Úroveň bežnej prevádzky a riadenia je vyjadrená aj za pomoci ukazovateľa Doba obratu zásob. Hodnota by mala byť na takej úrovni, aby vyhovovala ekonomickým aj technickým požiadavkám. Doba obratu zásob sa vypočíta nasledovne:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} * 360}{\text{Tržby}} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 83).}$$

Ďalšími dôležitými ukazovateľmi, ktoré je užitočné poznať sú doba splatnosti pohľadávok a doba splatnosti záväzkov. Totiž, rozdiel doby splatnosti pohľadávok a doby splatnosti záväzkov vyjadruje dobu, ktorú je potrebné prefinancovať (Kislingerová et al., 2010, s. 109).

Doba obratu pohľadávok hovorí aj o spôsobe riadenia pohľadávok a o tom za koľko odoberatelia uhrádzajú faktúry. Ukazovateľ by nemal byť vyšší ako stanovená doba splatnosti vo faktúre. Tento ukazovateľ vypočítame nasledovne:

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{Pohľadávky} * 360}{\text{Tržby}} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 84).}$$

Naopak, platobnú spoľahlivosť podniku voči jeho dodávateľom vyjadruje ukazovateľ Doba obratu záväzkov. Výpočet je:

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{Záväzky} * 360}{\text{Tržby}} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 84).}$$

1.4.7 Analýza sústav ukazovateľov

Sústavy ukazovateľov tvoria Bankrotné a Ratingové modely. Opäť sa používajú na hodnotenie finančnej pozície podniku. Za vzniknutím týchto modelov stála snaha o odhalenie hroziaceho bankrotu daného podniku a zároveň zistenie príčiny jeho vzniku. Medzi bankrotné modely patrí Altmanov model, Beaverov model, Taflerov mode. Medzi tie ratingové zas patrí Kralickov Quick-test, Tamariho model, Rýchly model. V nasledujúcej časti tejto kapitoly budú popísané niektoré vybrané modely (Dluhošová, 2006, s. 90).

Altmanov model

Je jeden z bankrotných modelov, ktorý je inak nazývaný aj Z-scóre. Tvorcom je profesor Altman, ktorý koncom 60. a v 80. rokoch využil diskriminačnú analýzu na desiatky zbankrotovaných firiem a nezbankrotovaných firiem. Boli vytvorené dve diskriminačné funkcie, zvlášť pre firmy s verejne obchodovateľnými akciami a zvlášť pre stanovenie predpovedí vývoja finančného fungovania ostatných firiem. Tak isto boli stanovené hranice pásiem k predpovedi vývoja finančnej situácie danej spoločnosti.

Z-scóre – firma s verejne obchodovateľnými akciami:

$$Z_i = 1,2 * A + 1,4 * B + 3,3 * C + 0,6 * D + 1,0 * E$$

kde:	A	čistý prevádzkový kapitál/celkové aktíva,
	B	nerozdelený zisk/celkové aktíva,
	C	zisk pred zdanením a úrokmi/celkové aktíva
	D	tržná hodnota vlastného kapitálu/účtovná hodnota celkových dlhov
	E	celkový obrat/celkové aktíva (Sedláček, 2011, s. 110).

Z-scóre – ostatné podniky:

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

kde: A, B, C a E sú rovnaké ako v predošlom prípade,

D vlastný kapitál v účtovnej hodnote/celkové dlhy (Sedláček, 2011, s. 110).

Na základe výsledných hodnôt môžeme určiť:

Tabuľka 2: Hodnotenie podniku na základe hodnoty Z-scóre

$Z > 2,9$	uspokojivá finančná situácia,
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna – nevyhranené výsledky,
$Z \leq 1,2$	vážne finančné problémy.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Sedláček, 2011, s. 110)

Taflerov bankrotný model

Dátum vzniku sa píše v roku 1977. Tento model sa skladá zo štyroch ukazovateľov, ktoré hodnotia platobnú neschopnosť daného podniku. Vzorec výpočtu je nasledovný:

$$Zr = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4,$$

kde $X1$ EBIT/krátkodobé záväzky,

$X2$ obežné aktíva/celkové záväzky,

$X3$ krátkodobé záväzky/aktíva,

$X4$ finančný majetok/(prevádzkové náklady – odpisy) (Dluhošová, 2006, s. 92).

Kralickov Quick test

Pri tomto ukazovateli boli opäť vybrané štyri ukazovatele, pre ktoré boli obodované intervaly hodnôt, prostredníctvom váženého priemeru. Bodovací systém je zobrazený v tabuľke 3. (Dluhošová, 2006, s. 93).

Tabuľka 3: Bodovací systém - Karlickov Quick test

R1 = vlastný kapitál/aktíva celkom	0,3 a viac	4 body
	0,2 až 0,3	3 body
	0,1 až 0,2	2 body
	0 až 0,1	1 bod
	0 a menej	0 bodov
R2 = (celkové dlhy - peňažné prostriedky)/prevádzkový CF	3 a menej	4 body
	3 až 5	3 body
	5 až 12	2 body
	12 až 30	1 bod
	30 a viac	0 bodov
R3 = zisk pred zdanením a úrokmi/aktíva	0,15 až viac	4 body
	0,12 až 0,15	3 body
	0,08 až 0,12	2 body
	0 až 0,08	1 bod
	0 a menej	0 bodov
R4 = prevádzkový CF/prevádzkové výnosy	0,1 a viac	4 body
	0,08 až 0,1	3 body
	0,05 až 0,08	2 body
	0 až 0,05	1 bod
	0 a menej	0 bodov

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Dluhošová, 2006, s. 93)

Na základe týchto hodnôt je možné vypočítať ako finančnú stabilitu, tak aj výnosovú situáciu. Výpočty sú nasledovné:

$$\text{Finančná stabilita} = \frac{R1 + R2}{2},$$

$$\text{Výnosová situácia} = \frac{(R3+R4)}{2} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 93).}$$

Ďalej je možné súhrnne zhodnotiť finančnú situáciu pomocou výpočtu:

$$\text{Súhrnné hodnotenie} = \frac{\text{Finančná stabilita} + \text{Výnosová situácia}}{2} \text{ (Dluhošová, 2006, s. 93).}$$

Ak je hodnota súhrnného hodnotenia väčšia ako 3 body, znamená to veľmi dobrú finančnú situáciu podniku. Naopak, vo veľmi zlej situácii je podnik, ktorého hodnota súhrnného hodnotenia je pod 1 bodom (Dluhošová, 2006, s. 93).

1.5 SWOT analýza

Analýza SWOT je strategickou analýzou, ktorá sa zameriava na stav firmy z hľadiska 4 oblastí a to:

S (strenghts) – silných stránok,

W (weakness) – slabých stránok,

O (opportunities) – príležitostí,

T (threats) – hrozieb (Grasseová a kol., 2010, s. 295).

Analýza sa zameriava na aktuálnu situáciu vo vnútri podniku a taktiež na situáciu v jej okolí. Do vnútorného prostredia patria silné a slabé stránky a do vonkajšieho prostredia patrí objavovanie príležitostí a hrozieb. Za účelom vytvorenia tejto analýzy, je užitočné predtým vykonať analýzy ako napríklad 7S analýzu, Porterovu analýzu, Slepce analýzu a ďalšie, ktoré by mohli prispieť k vytvoreniu analýzy SWOT (Grasseová a kol., 2010, s. 297).

Za účelom správneho vytvorenia SWOT analýzy je vhodné dodržiavať tieto zásady:

1. Analýza by mala byť vytvorená za stanoveným účelom a mala by byť relevantná. Nemala by byť následne použitá pre ďalší odlišný účel.
2. Analýza by sa mala zameriavať na podstatné fakty a údaje. Nemalo by ich byť príliš mnoho, pretože by mohli vzniknúť komplikácie ako napríklad nezrozumiteľnosť a neprehľadnosť. V prípade veľkého množstva dát, údaje by mali byť zredukované.
3. Ak je analýza vykonávaná v rámci strategickej analýzy, analyzované údaje by mali byť taktiež strategického charakteru. Dáta, ktoré sú krátkodobé, poprípade sa dajú vyriešiť ihneď alebo v krátkodobom horizonte nie sú záležitosťou strategickej analýzy a preto by sa v SWOT analýze nachádzať nemali.
4. SWOT analýza musí byť objektívna. Nemôže byť vytvorená na základe subjektívnych názorov. Preto sa odporúča dať preskúmať analýzu odborníkom,

stakeholderom alebo by mala byť vytvorená prostredníctvom skupinovej diskusie, ktorá môže zahŕňať napríklad brainstorming.

5. Analýza by mala obsahovať ohodnotenie faktorov, napríklad prostredníctvom bodového hodnotenia, zvýraznenia dôležitých faktorov, alebo usporiadaním faktorov podľa dôležitosti.
6. Jednotlivé zistenia a fakty by mali byť v tabuľke SWOT analýzy označené, aby mohli byť následne použité pri vytvorení návrhu a jeho zdôvodnení (Keřkovský a Vykypěl , 2003, s. 98-99)

Ako je spomenuté v bode 5, odporúča sa jednotlivé body SWOT analýzy vyhodnotiť bodovo, poradím alebo prostredníctvom zvýraznenia dôležitosti položiek (Dědková, 2013).

Bodové hodnotenie analýzy SWOT má veľmi dobrú výpovednú hodnotu. Zväčša sa využíva ohodnotenie jednotlivých faktorov na škále od 1 do 5 bodov. V prípade silných stránok a príležitostí sa používajú kladné hodnoty, teda 1 až 5 bodov, naopak v prípade slabých stránok a hrozieb sú využívané hodnoty záporné, teda -1 až -5. Hodnota 5 značí najlepšiu spokojnosť a teda hodnota -5 značí najväčšiu nespokojnosť. Hodnota 1 alebo teda -1 je znakom najnižšej spokojnosti, resp. najnižšej nespokojnosti (Dědková, 2013).

Pokiaľ je vyžadované presnejšie hodnotenie SWOT analýzy, je možné využiť po obodovaní jednotlivých faktorov určenie váhy faktorov. Prostredníctvom váhy sa určuje dôležitosť jednotlivých faktorov analýzy. Čím vyššie je číslo váhy, tým vyššia je dôležitosť daného faktoru. Treba dávať však pozor na to, že súčet všetkých váh v každej kategórii SWOT analýzy musí byť 1 (Dědková, 2013)!

2 STRATEGICKÁ A FINANČNÁ ANALÝZA

Táto časť diplomovej práce sa zameriava na analýzy vybranej spoločnosti. V úvode tejto kapitoly je predstavená spoločnosť, následne je vykonaná strategická analýza spoločnosti a potom finančná analýza, ktorá sleduje finančnú situáciu podniku za obdobie 5 rokov, konkrétne za obdobie 2015-2019. Na záver je vykonaná SWOT analýza a zhrnuté výsledky analýzy.

2.1 Popis spoločnosti

Podkapitola Popis spoločnosti má za cieľ predstaviť vybranú spoločnosť – Drevopal, s. r. o. Ako prvé sú popísané základné údaje o spoločnosti, nasleduje stručný popis spoločnosti obsahujúci históriu aj popis podnikateľskej činnosti. Súčasťou kapitoly je aj ukážka organizačnej štruktúry spoločnosti na prostredníctvom obrázka 4.

2.1.1 Základné údaje o spoločnosti

Názov spoločnosti:	DREVOPAL s. r. o.
Sídlo spoločnosti:	Bottova 1581/3 018 63 Ladce Slovenská republika
IČO:	36307254
DIČ:	SK 2021429190
Zápis do OR:	8. marca 1999 Obchodný register Okresného súdu Trenčín, oddiel: Sro, vložka č. 11403/R
Právna forma:	spoločnosť s ručením obmedzeným
Predmet podnikania:	SK NACE 16240 Výroba drevených kontajnerov
Počet zamestnancov:	46
Základný kapitál:	92 943 €
Obrat v roku 2019:	6 104 531 €

Konateľ:

Róbert Jendrol (Finastat.sk, 2019)



Obrázok 3: Logo spoločnosti drevopal

(Zdroj: Facebook Drevopal, 2020)

2.1.2 O spoločnosti

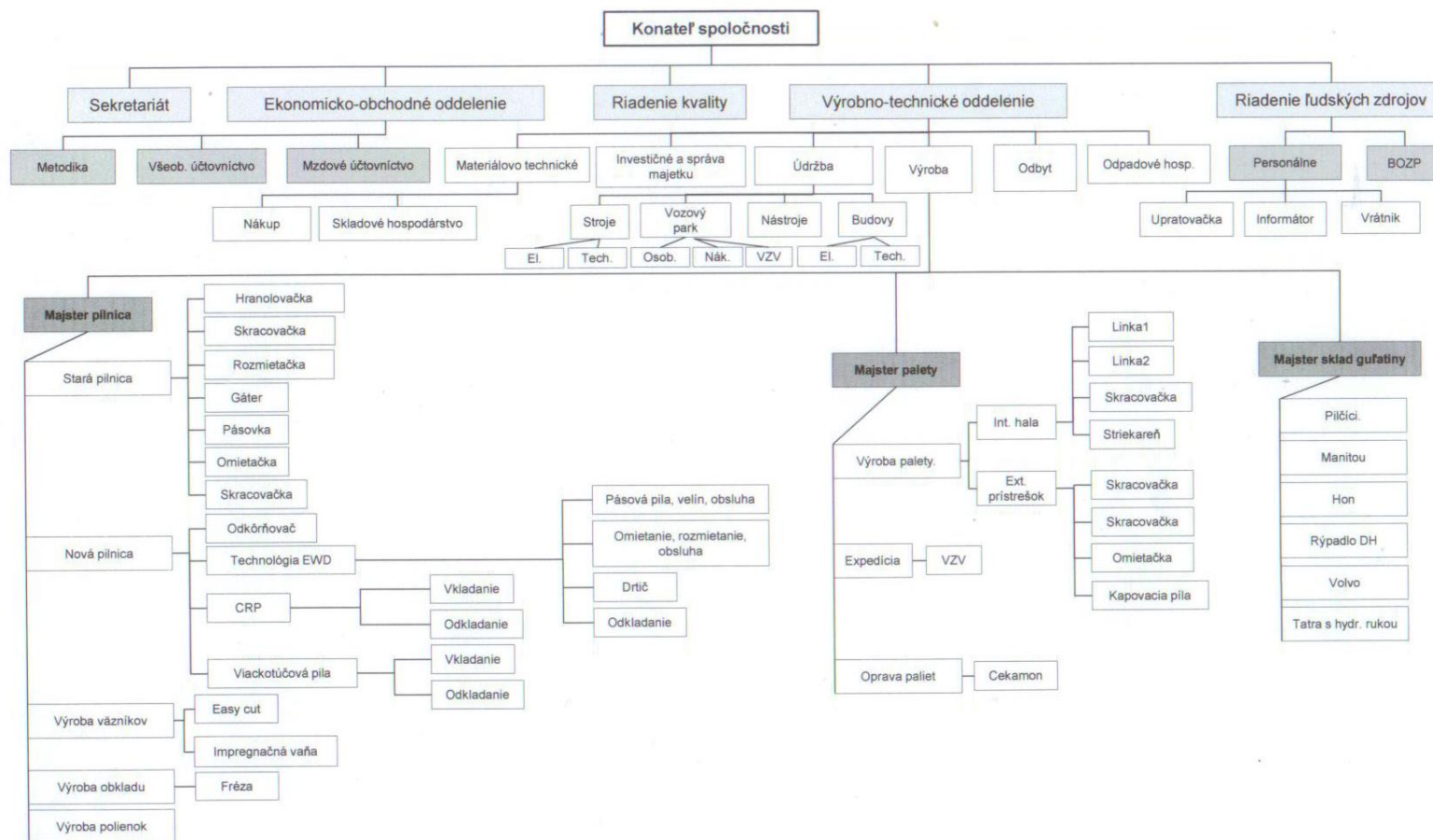
Hlavnou činnosťou spoločnosti Drevopal s. r. o. je výroba paliet, no zaoberá sa aj výrobou drevených krovov a palív. Založil ju pán Anton Jendrol v roku 1992. Už v roku 1994 Drevopal s. r. o. začal spolupracovať so svetoznáμου spoločnosťou IKEA. Spoločnosť sa stále vyvíjala. Aby mohla spolupracovať s blízkou cementárňou v Ladcoch, zakúpila pílu na palety, za účelom opravovania EUR paliet (Paletydrevopal, 2021).

Spoločnosť mala mnohé názvy a to: Drevostav, Slovpalet a podobne. V roku 2005 zmenila názov na Drevopal, ktorý používa dodnes (Paletydrevopal, 2021).

Firma za účelom rozvoja investovala mnohé prostriedky. Tak sa zvýšila efektivita výroby a vďaka tomu bolo možné ceny znižovať aj napriek dosahovaniu čo najvyššej možnej kvality.

Palety vyrábané spoločnosťou Drevopal sú dovážané do 130 miest v Európe, USA, Rusku a v Číne (Paletydrevopal, 2021).

2.1.3 Organizačná štruktúra



Obrázok 4: Organizačná štruktúra spoločnosti Drevopal
(Zdroj: Organizačná štruktúra, 2013)

2.2 Strategická analýza

Strategická analýza sa zameriava na prieskum vonkajších a vnútorných faktorov ovplyvňujúcich vybranú spoločnosť.

2.2.1 SLEPTE

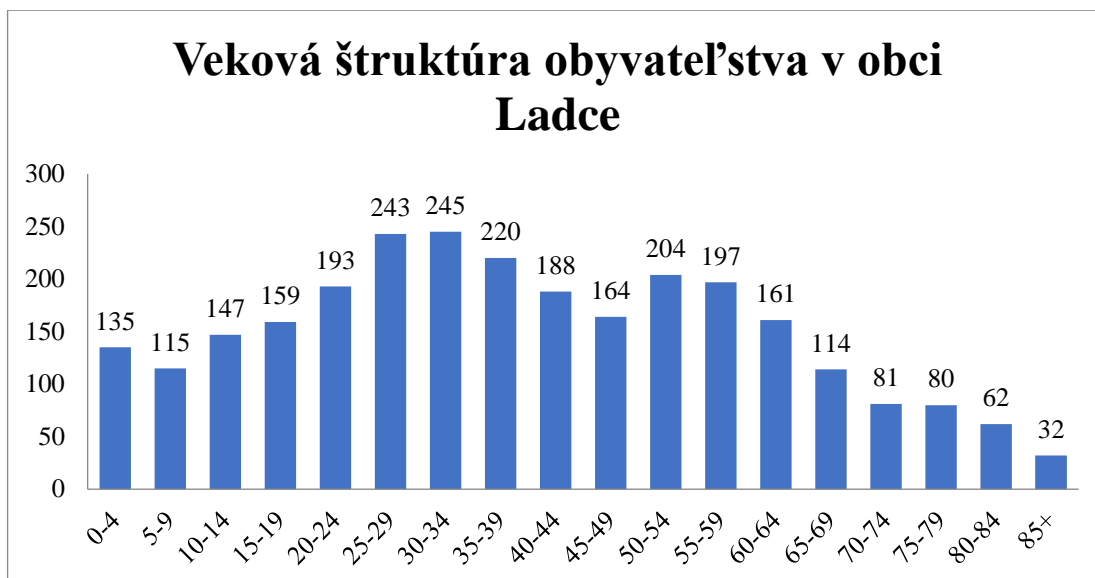
Analýza SlepTE rozoberá vonkajšie faktory pôsobiace na spoločnosť a to konkrétne sociálne, legislatívne, ekonomické, technologické a ekonomické faktory.

Sociálne faktory

Jedným z dôležitých sociálnych faktorov je **demografická štruktúra obyvateľstva**. V rámci spoločnosti Drevopal je potreba zamerať sa najmä na pracovné preferencie obyvateľstva, jeho vzdelanie a taktiež na vekovú štruktúru. Tieto faktory totiž ovplyvňujú zamestnanosť v spoločnosti, a veková štruktúra taktiež ovplyvňuje typ pracovnej zmluvy, keďže spoločnosť sa nebráni zamestnávať aj brigádnikov. Pracovné preferencie a vzdelanie obyvateľstva zas ovplyvňujú to, či má pracovná sila záujem práve o pozíciu v tejto spoločnosti.

Ďalším z významných sociálnych faktorov je i **dostupnosť pracovnej sily a pracovné zvyklosti**. Spoločnosť sa totiž daným pracovným zvyklostiam musí prispôbiť, aby vyhovela požiadavkám zamestnancov. Dostupnosť pracovnej sily má zas význam v tom, že ak pracovná sila v okolí dostupná nie je, spoločnosť musí začať hľadať pracovnú silu inde a prispôbiť podmienky tak, aby vznikol záujem v danej spoločnosti pracovať.

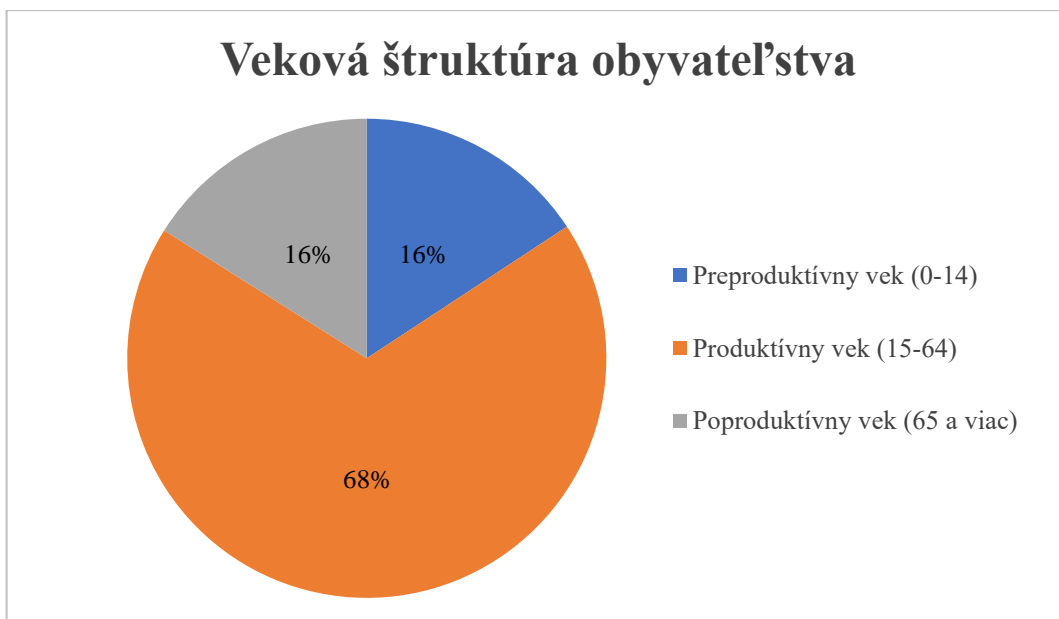
Graf 1 zobrazuje **vekovú štruktúru v obci Ladce**. Ako je možné z neho pozorovať, najväčší podiel tvoria obyvatelia vo veku 30-34 rokov.



Graf 1: Veková štruktúra obyvateľstva v Ladcoch

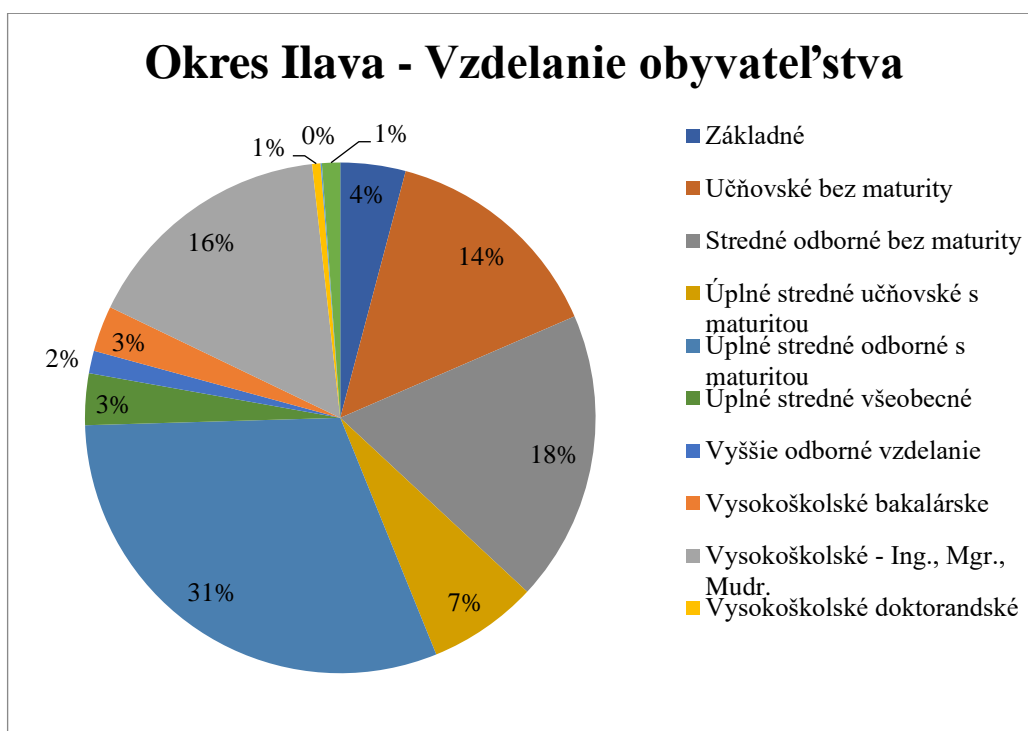
(Zdroj: (Zdroj: vlastné spracovanie podľa Cybo, 2021)

Graf 2 zobrazuje vekovú štruktúru obyvateľstva na celom území Slovenskej republiky. V tomto grafe je veková štruktúra rozdelená podľa veku na preproduktívny vek, produktívny vek a poproduktívny vek. Preproduktívny vek tvoria občania vo veku od 0 do 14 rokov, produktívny vek tvoria občania od 15 do 64 rokov a poslednú skupinu, poproduktívny vek, tvoria obyvatelia vo veku od 65 rokov a starší. Pre spoločnosť Drevopal, s. r. o. je dôležitá skupina v produktívnom veku, keďže tú tvoria občania, ktorí sú schopní pracovať či už na trvalý pracovný pomer, alebo v prípade študentov od 15 rokov pracovať na základe dohody o brigádnickej práci študentov (Cybo, 2021).



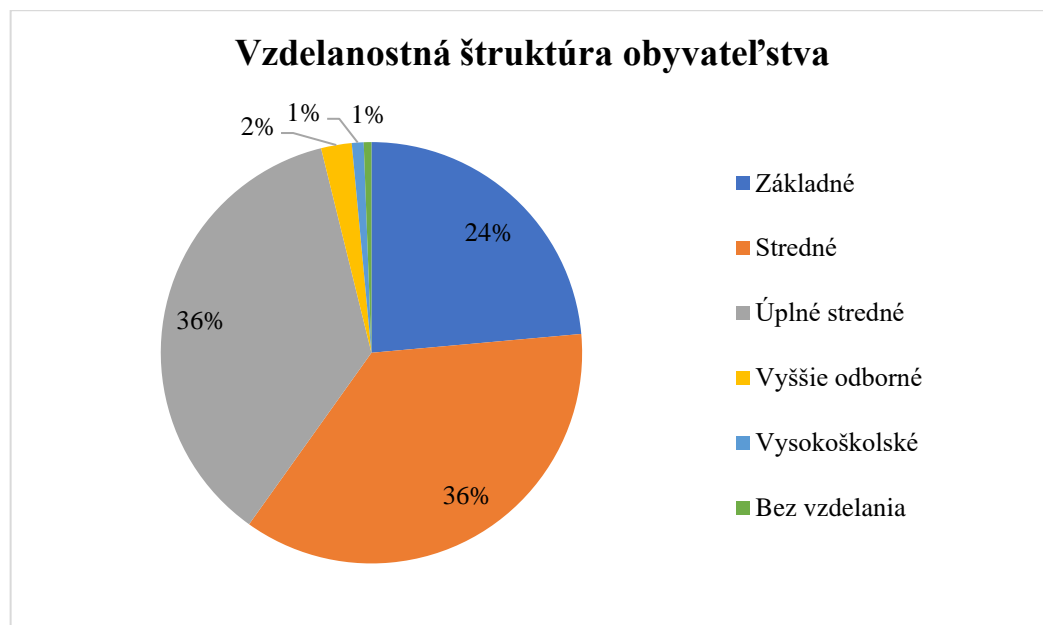
Graf 2: Veková štruktúra Slovenskej republiky
(Zdroj: vlastné spracovanie podľa dát z Euridice, 2021)

Nasledujúci graf zobrazuje vzdelanie obyvateľstva v okrese Ilava, do ktorého patrí aj obec Ladce, kde sa Drevopal s. r. o. nachádza.



Graf 3: Vzdelanie obyvateľstva v okrese Ilava
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Sčítanie obyvateľov, domov a bytov, 2011)

V nasledujúcom grafe je možné vidieť aj **vzdelanostnú štruktúru obyvateľstva celej Slovenskej republiky**. Ako je možné vidieť, najväčšiu časť tvorí obyvateľstvo so vzdelaním zo strednej školy, pričom takmer rovnaké percento tvorí obyvateľstvo, ktoré má vyštudovanú strednú školu spolu s maturitou (Sčítanie obyvateľov, domov a bytov, 2011).

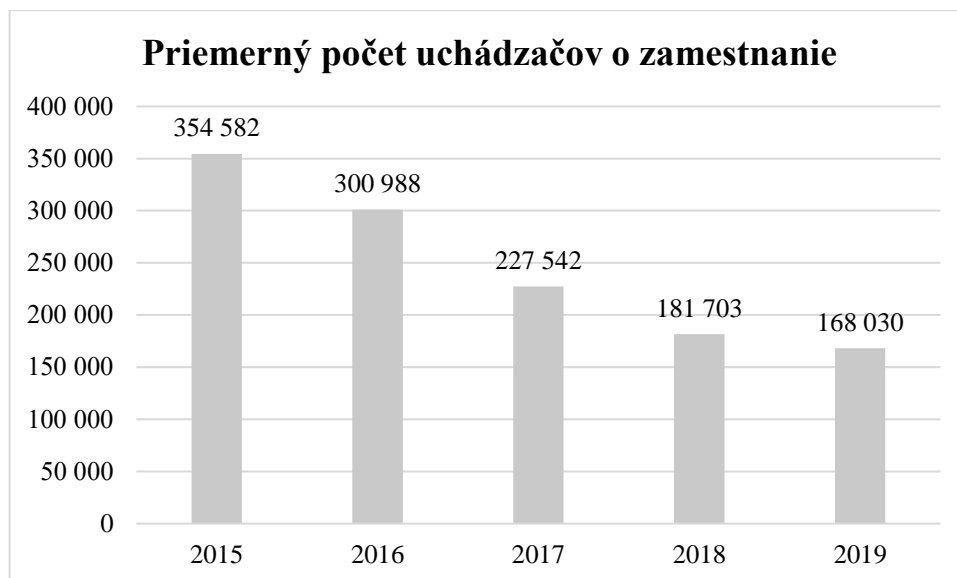


Graf 4: Vzdelanostná štruktúra obyvateľstva

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z Sčítanie obyvateľov, domov a bytov, 2011)

Ďalším zo sociálnych faktorov, ktoré môžu mať vplyv na spoločnosť je **nezamestnanosť**. Na základe toho môže firma sledovať, aká je aktuálna ponuka práce v prípade potreby ďalších zamestnancov, poprípade v prípade úvah o zmene mzdového ohodnotenia zamestnancov.

V grafe 5 je nezamestnanosť sledovaná prostredníctvom priemerného počtu uchádzačov o zamestnanie evidovaných na úradoch práce, sociálnych vecí a rodiny.



Graf 5: Priemerný počet uchádzačov o zamestnanie evidovaných na úrade práce, sociálnych vecí a rodiny

(Zdroj: vlastné spracovanie podľa Datacube, 2020)

Legislatívne faktory

Veľmi významnými legislatívnymi faktormi ovplyvňujúcimi spoločnosť sú najmä **normy spájajúce sa s výrobou EUR paliet**. Totiž, aby si mohla spoločnosť dať na produkty označenie EUR paleta, musí výrobok spĺňať určité parametre ako napríklad gramáž, rozmery, ale i umiestnenie a počet klinec alebo umiestnenie loga či kódov. EUR paleta musí byť taktiež vyrobená iba zo suchého dreva. Čo sa týka rozmeru paliet, ten sa mení v závislosti od štátu. V štátoch Európskej únie sú však najčastejšie vyrábané palety rozmeru 1200 x 800 mm. Tieto normy musí spoločnosť dodržiavať a sledovať ich prípadné zmeny alebo sprísnenie (Toyota material holding, 2018).

Ďalšou významnou normou je **ISPM 15**. Služi k tomu, aby bolo možné palety využívať aj v medzinárodnom obchode. Na základe tejto normy získavajú spoločnosti certifikát IPPC, ktorý sa viaže na vykonávanie tepelného ošetrenia paliet. Služi k zabráneniu prevozu červotočov a iných škodcov do iných krajín prostredníctvom paliet. Tieto normy musia byť spoločnosť neustále sledované, aby im bolo umožnené obchodovať aj v medzinárodnom obchode (Ispm15, 2021).

Ďalším pomerne novým legislatívnym faktorom je nariadenie od Európskej únie, ktoré sa zaoberá ochranou osobných údajov. Ide o nariadenie **GDPR**, ktoré skomplikovalo prácu mnohým firmám pri práci s údajmi o zákazníkoch, a nie len v svojich databázach,

ale aj na svojich stránkach, kde je povinnosť oznámiť užívateľom stránky užívanie ich osobných údajov a tí s ním musia súhlasiť (Frederik Ravas, 2018).

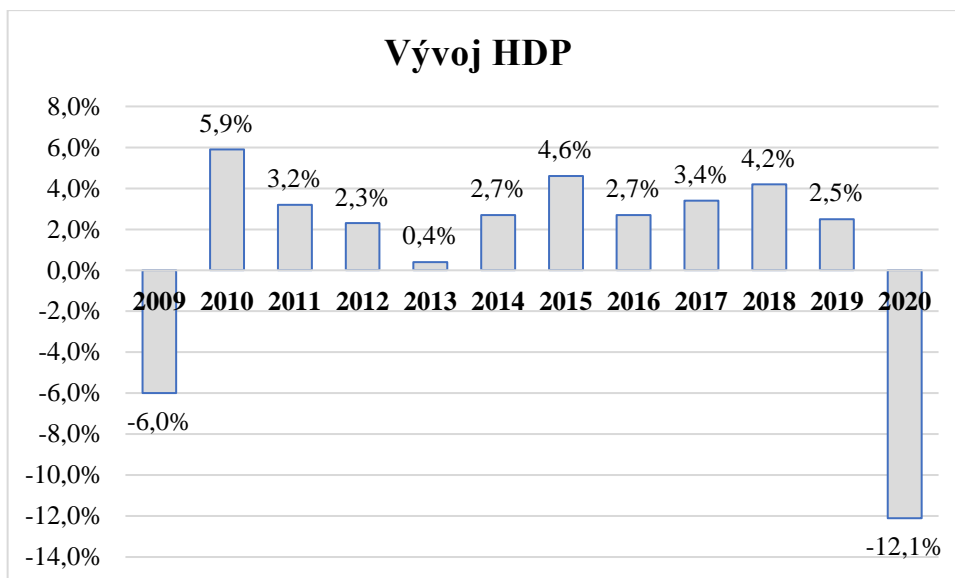
Ako legislatívny faktor je ďalej potrebné sledovať **Zákony týkajúce sa účtovníctva**, konkrétne Zákon č. 431/2002 Z. z. – Zákon o účtovníctve. Účtovná jednotka Drevopal, s. r. o. účtuje v sústave podvojného účtovníctva a teda riadi sa taktiež týmto zákonom. Okrem tohto zákona, k správneému vedeniu účtovníctva je potrebné sledovať Medzinárodné účtovné štandardy. Taktiež za účelom plnenia všetkých svojich daňových povinností je potrebné sledovať Zákon o dani z príjmov, teda Zákon 595/2003 Z. z. v znení neskorších predpisov (Jana Rusnáková, 2011).

Pracovnoprávne vzťahy upravuje **zákoník práce**. Na základe neho je možné stanoviť a dodržiavať práva a povinnosti zamestnávateľa i zamestnancov. Na základe neho sú taktiež tvorené pracovné zmluvy a zamestnávateľ podľa neho taktiež postupuje pri výbere, či naopak, výpovedi zamestnancov (Ministerstvo práce, sociálnych vecí a rodiny, 2021).

Ekonomické faktory

Jedným z ekonomických faktorov ovplyvňujúcich spoločnosť je **Hrubý domáci produkt (HDP)**. Vzhľadom na pandémiu, ktorá je teraz rozšírená takmer po celom svete, je aj ekonomická situácia väčšiny štátov veľmi zlá. Tatrabanka predpokladala pokles HDP za celý rok 2020 približne o 6% (Valachy a Mahútová, 2020).

Stránky Štatistického úradu Slovenskej republiky aktuálne poskytujú údaje vývoji hrubého domáceho produktu za obdobie 2009-2020. Boli používané údaje z daných rokov za 2 štvrt'rok každého roka. Tieto údaje sú zobrazené v grafe 6, kde je zobrazený vývoj hrubého domáceho produktu v stálych cenách 2015 (Datacube, 2020).



Graf 6: Vývoj hrubého domáceho produktu na Slovensku za 2009-2020

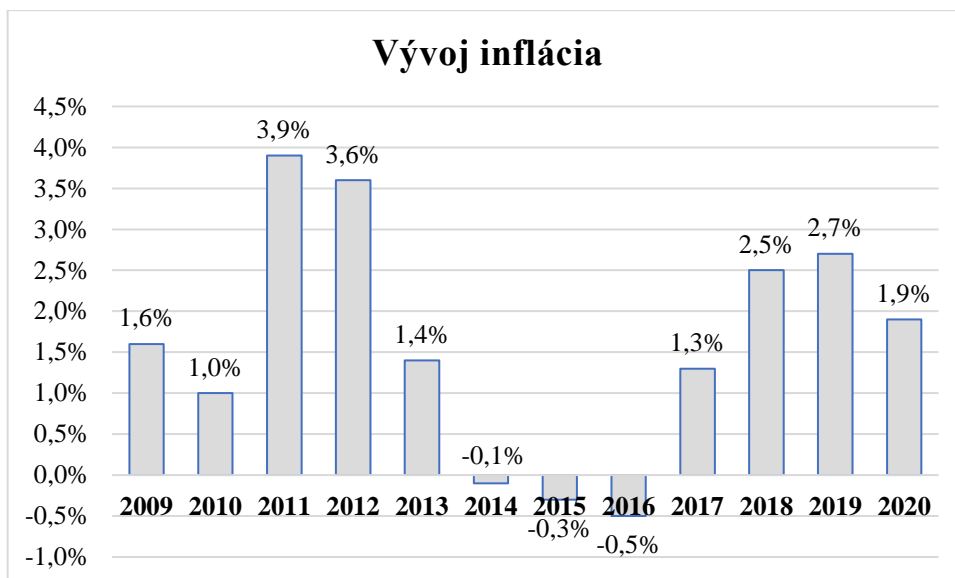
(Zdroj: Datacube, 2020)

Ako je možné vidieť, do 2 štvrtroka roku 2020 nastal pokles hrubého domáceho produktu až o 12,1%. Po finančnej kríze, ktorá spôsobila v roku 2009 pokles hrubého domáceho produktu o 6%, zaznamenávala slovenská ekonomika nasledujúcich 10 rokov kladných hodnôt hrubého domáceho produktu. Avšak vplyvom pandémie nastal v roku 2020 opäť pokles ekonomiky. (Datacube, 2020)

Tento ekonomický faktor môže spôsobiť pokles priemyselnej výroby, čo bude mať samozrejme vplyv aj na spoločnosť Drevopal. S poklesom výroby a zároveň predaja sa predpokladá aj pokles dopytu po drevených paletách.

Ďalší dôležitý ekonomický faktor aj pre spoločnosť Drevopal je **inflácia**. Tá totiž ovplyvňuje mnoho faktorov ako napríklad spotrebu, množstvo vývozu a dovozu a i. V dôsledku koronakrízy je možné v krajinách Eurozóny sledovať pokles inflácie. Aj na Slovensku tento stav nastal. Z pôvodných 3% klesla v priebehu prvého polroka roku 2020 inflácia na 2% avšak do konca roka s predpokladá ďalší pokles. Je potrebné sledovať vývoj cien, keďže zmena cien konkurencie môže spôsobiť zmenu správania zákazníkov (Štefanides a Lehuta, 2020).

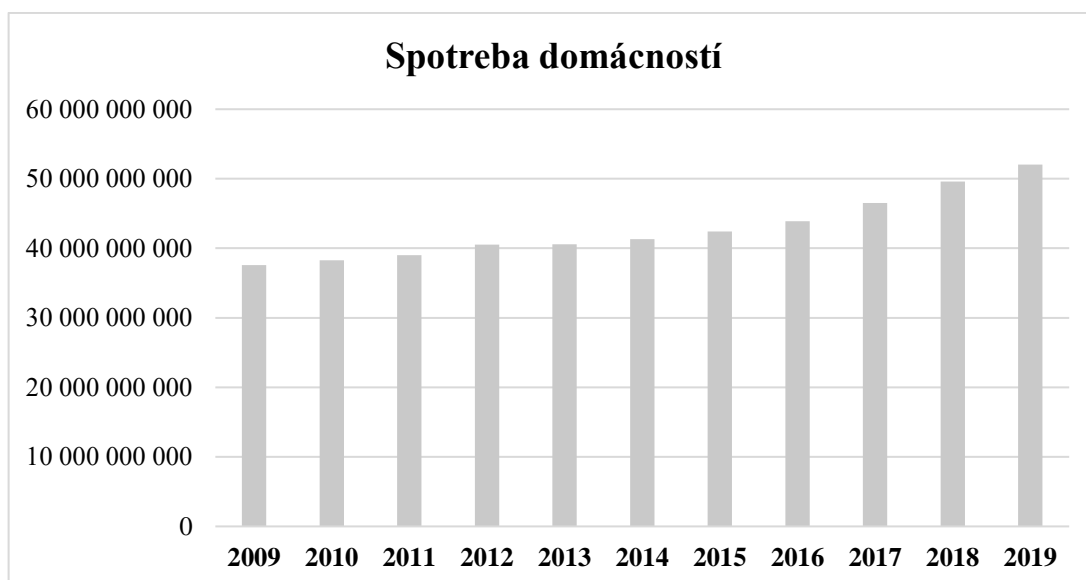
Nasledujúci graf, získaný zo stránok štatistického úradu Slovenskej republiky, zobrazuje vývoj miery inflácie za obdobie 2009-2020. Je vidieť že miera inflácie je už s presnosťou na jedno desatinné miesto na úrovni 1,9%.



Graf 7: Vývoj inflácie na Slovensku za 2009-2020

(Zdroj: Datacube, 2020)

Taktiež je potrebné sledovať spotrebu obyvateľstva. Tá má totiž následne vplyv na produkciu spoločností, najmä na spoločnosti vyrábajúce spotrebné tovary. V nasledujúcom grafe je možné vidieť spotrebu domácností za obdobie 2009-2019. Podľa uvedených údajov je každým rokom spotreba domácností vyššia, čo bude mať pozitívny vplyv i na výrobu paliet.



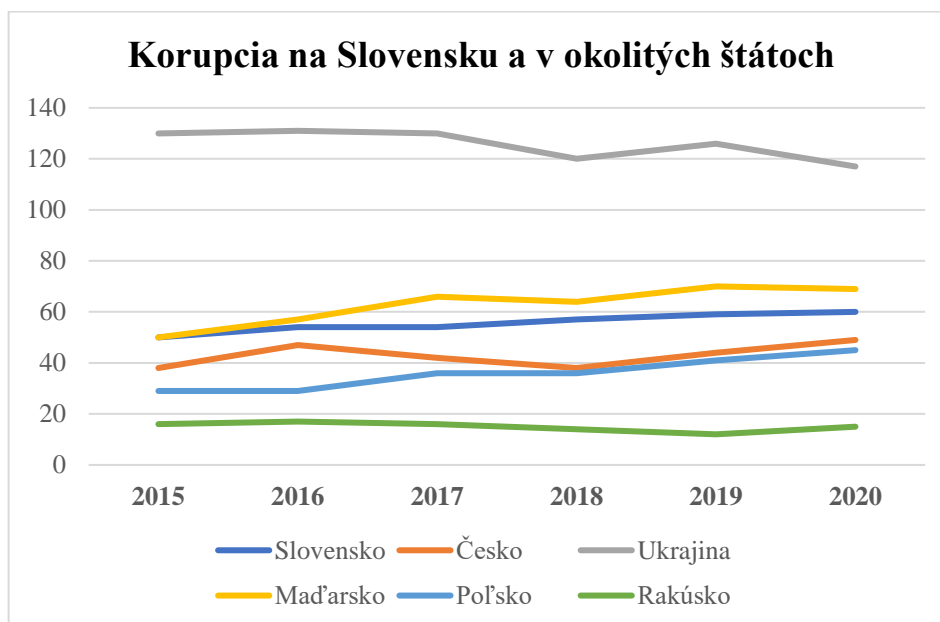
Graf 8: Spotreba domácností za 2009-2019

(Zdroj: Statdat, 2020)

Politické faktory

Na Slovensku sa prednedávnom **zmenila vládnuca strana a teda tiež premiér**. V tejto situácii je veľmi ťažké predpovedať politickú situáciu do budúcnosti. Vláda je totiž za účelom zastavenia šírenia pandémie donútená prijímať rôzne opatrenia, ktoré niekedy nie sú veľmi populárne. Z tohto dôvodu vznikajú rôzne protesty, alebo rozpory aj medzi členmi koalície. To ako členovia vlády rozhodnú, najmä v dobe pandémie, môže veľmi ovplyvniť ekonomiku a podnikanie na Slovensku (Npk, 2020).

Nespokojnosť obyvateľov Slovenskej republiky sa viaže aj na korupciu, ktorá každým rokom rastie. Webová stránka Transparency International každoročne vyhodnocuje mieru korupcie v štátoch na celej zemi. Graf 9 sa pozerá na mieru korupcie na Slovensku a v okolitých štátoch za roky 2015-2020. Korupcia je vyjadrená indexom korupcie.



Graf 9: Indexy korupcie na Slovensku a v susedných štátoch za obdobie 2015-2020

(Zdroj: Transparency International, 2021)

Významný vplyv má aj samotné **Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky** a to najmä z dôvodu, že najdôležitejším výrobným faktorom spoločnosti Drevopal je drevo. To aké návrhy či nariadenia sa prijmu ohľadne jeho využívania či spotreby ovplyvňuje výrazne toto Ministerstvo prijatými zákonmi či nariadeniami. Aktuálne je na čele ministerstva životného prostredia Ján Budaj (Ministerstvo životného prostredia, 2021)

Slovenská republika je tiež členom **Európskej únie**, takže aj prijímanie nových zákonov alebo opatrení od Európskej únie ovplyvňujú spoločnosť tak, ako to bolo napríklad aj v prípade prijatia nariadenia o ochrane osobných údajov. Vstup do Európskej únie a následne do Eurozóny napríklad zjednodušil obchodovanie s niektorými krajinami tým, že sa zaviedla jednotná mena – euro. Európska únia sa taktiež snaží podporiť vedu a výskum, čo môže v budúcnosti priniesť nové vynálezy týkajúce sa robotizácie a automatizácie (Europa, 2020).

Technologické faktory

Využitie vhodných technológií je pre firmu veľmi dôležité. Každý **technický pokrok** totiž môže zabezpečiť zvýšenie produktivity, zníženie ceny, zlepšenie kvality a podobne. To znamená, že technologický pokrok je pre túto spoločnosť jedným z najvýznamnejších faktorov. Môže totiž ovplyvniť výrobu, jej nákladnosť, produktivitu a teda aj konečnú cenu produktov.

Aktuálne je jedným z najvýraznejších pokrokov v tomto odvetví **automatizácia** strojov na výrobu paliet – paletovacích liniek. Paletovacie linky sú totiž doplnené o priemyselné roboty, ktoré minimalizujú fyzickú prácu operátorov. To umožní zrýchlenie výroby a taktiež sú umožnené takmer okamžité prechody medzi rôznymi typmi paliet (Smejlik, 2019).

Spoločnosť Drevopal sa snaží najmä prostredníctvom kvalitných technológií udržiavať vysokú kvalitu produktov, pričom chce udržiavať nízke ceny, prijateľné pre zákazníkov. Z toho dôvodu je pre spoločnosť potrebné sledovať inovácie a zmeny v technológiách (Paletydrevopal, 2020).

Ekologické faktory

Najvýznamnejším z ekologických faktorov sú **globálne environmentálne hrozby**, medzi ktoré patri napríklad čerpanie neobnoviteľných zdrojov, klimatické zmeny, globálne otepľovanie a podobne. Tieto faktory majú vplyv najmä preto, že spoločnosť pracuje s veľmi dôležitou surovinou a to drevom. Je síce obnoviteľným zdrojom, no jeho čerpanie má obrovský vplyv na klímu a ekológiu. Úbytok lesov totiž spôsobuje obrovské klimatické zmeny, ako napríklad otepľovanie. Spoločnosť je preto veľmi ovplyvnená ekologickými zmenami, ktoré môžu mať vplyv aj na dostupnosť dreva (Euractiv, 2019).

V odvetví výroby paliet je taktiež možná **recyklácia či záloha**. Mnohé spoločnosti totiž umožňujú aby zákazník použité palety vrátil. Tak je možné použité palety recyklovať alebo zálohovať. Táto skutočnosť významne prispieva k ochrane životného prostredia. Okrem recyklácie sú však drevené palety aktuálne veľmi populárne pri výrobe nábytku. Tak sa teda už raz použitá paleta môže použiť opäť na výrobu nábytku (Lestn, 2021).

Za účelom ochrany životného prostredia bol taktiež prijatý Zákon č. 79/2015 Z. z. – **Zákon o odpadoch**, ktorý upravuje nakladanie podnikateľov s odpadom. Hlavným bodom je evidencia odpadu. Tento bod nariaďuje evidovať odpady podľa druhov, uvádzať dátum vzniku daného odpadu a tiež uvádzať hmotnosť tohto odpadu. Okrem toho tento zákon upravuje napríklad tlač vlastných letákov, poskytovanie plastových tašiek zákazníkom či vedenie evidencie o obalových a neobalových výrobkoch a podávanie hlásení (Seneši, 2018).

Veľmi dôležitým ekologickým faktorom pre vybranú spoločnosť je stav lesov na Slovensku, keďže, ako už bolo spomenuté, ide o spoločnosť produkujúcu výrobky z dreva. Tabuľka 4 zobrazuje poškodenie lesov na Slovensku v období 2010-2018.

Tabuľka 4: Poškodenie lesov v období 2010-2018

Poškodenie lesov:	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Abiotickými činiteľmi (tis. m ³)	2 306,6	1 877,0	1 272,5	1 335,9	5 833,2	3 715,5	1 556,8	1 248,5	1 602,4
Podkôrnym a drevokazným hmyzom (tis. m ³)	3 616,1	2 409,4	2 436,9	2 152,5	1 409,3	1 869,3	3 441,9	4 110,1	4 339,3
Imisiami (m ³)	81 300	66 052	76 752	49 449	22 828	35 132	32 191	29 295	20 776
Požiarimi (plocha poškodenia - ha)	192,0	403,0	1 683,0	270,0	192,0	353,0	175,0	298,0	243,4

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Kapusta, 2019)

2.2.2 Porterova analýza piatich síl

Porterova analýza sa pozerá na 5 síl, ktoré ovplyvňujú atraktivitu daného odvetvia. Ide o dodávateľov, odberateľov, aktuálnu konkurenciu, potenciálnu novú konkurenciu a substitúty.

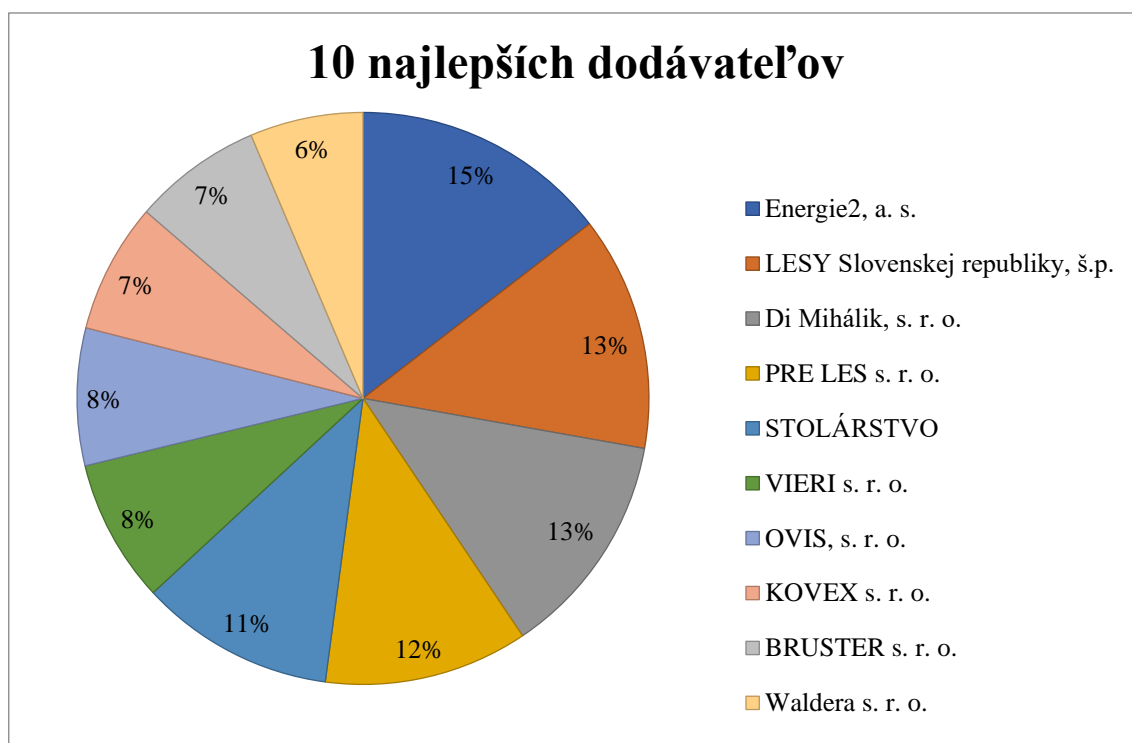
Dodávatelia

V grafe 10 je uvedených 10 najlepších dodávateľov spoločnosti Drevopal s. r. o. ktorí sú zoradení podľa podielu na celkovej hodnote objednávok, keďže jednou z piatich síl

Porterovej analýzy sú dodávateľia. Ako je možné vidieť v grafe, najväčším dodávateľom je akciová spoločnosť Energie2. Ide o dodávateľa elektriny a plynu. Druhým najväčším dodávateľom sú LESY Slovenskej republiky, š. p. Tento dodávateľ je veľmi významný a to najmä z dôvodu dodávok dreva, ako najdôležitejšej výrobnéj suroviny, pre spoločnosť (Fakturácia 10 najlepších dodávateľov, 2020).

Pri výbere dodávateľov je spoločnosť veľmi opatrná. Je totiž veľmi dôležité aby nebol ohrozený chod výroby. Prípadné nekvalitné dodávky, alebo nespoľahlivé správanie sa dodávateľov by mohlo spôsobiť problémy ako napríklad prestoje a podobne.

Pre Drevopal je taktiež veľmi dôležité aby dodávky dreva boli z legálnych zdrojov. Preto je zavedený postup zisťovania pôvodu drevenej hmoty, aby nedošlo k spracovávaniu dreva získaného z nelegálnej ťažby alebo dreva z chránených oblastí. U dodávateľov je silná vyjednávacía sila a to najmä z dôvodu stále väčšieho nedostatku základnej výrobnéj suroviny spoločnosti Drevopal – dreva (Paletydrevopal, 2020).



Graf 10: Podiel 10 najlepších dodávateľov Drevopal, s. r. o. na celkovej hodnote objednávok

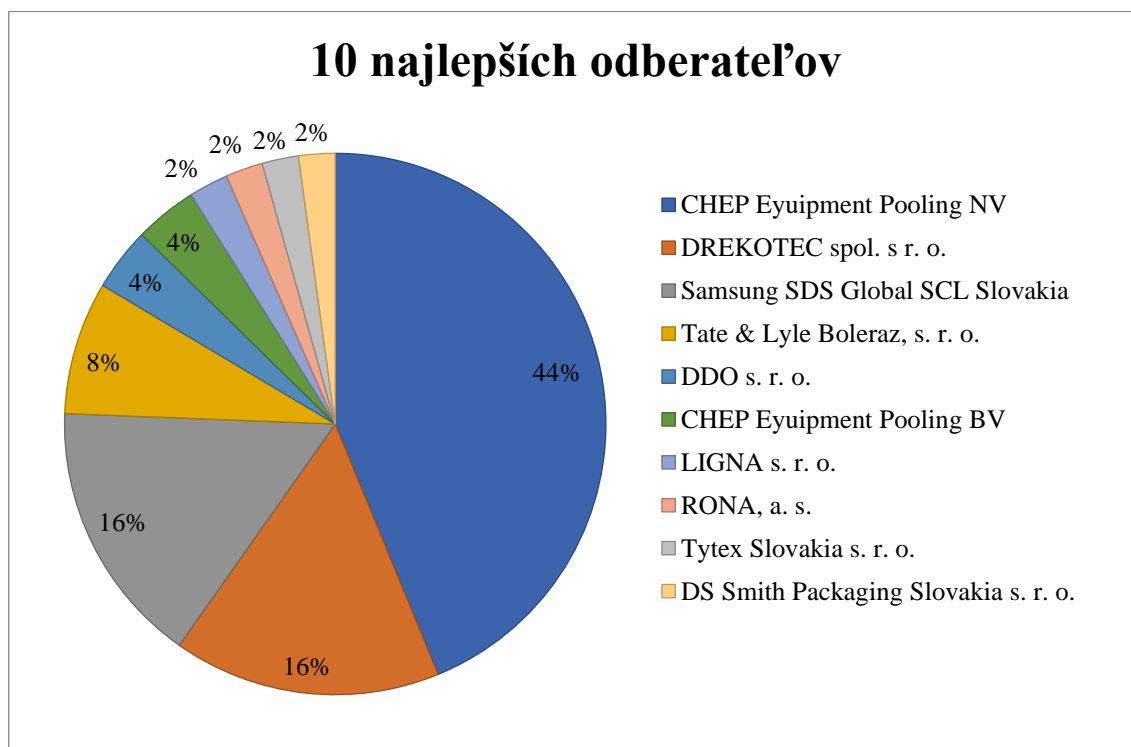
(Zdroj: vlastné spracovanie podľa Fakturácia 10 najlepších dodávateľov, 2020)

Odberatelia

Ďalšou z piatich síl Porterovej analýzy sú odberatelia. V nasledujúcom grafe je uvedených 10 najlepších odberateľov spoločnosti drevopal podľa fakturácie, teda podielu na celkovej sume objednávok. Je možné vidieť, že najväčším odberateľom je CHEP Euiipment Pooling NV. Ten tvorí takmer polovicu celkových objednávok. Preto je pre spoločnosť dôležité tohto odberateľa nestratiť, pretože by to pre spoločnosť mohlo znamenať veľkú stratu tržieb. (Fakturácia 10 najlepších odberateľov, 2020).

Ako už bolo spomenuté spoločnosť nedodáva len do Slovenskej republiky. Svoje tovary dováža nielen do Európy, ale aj do Ruska, Číny a USA. Už spomínaný najväčší odberateľ CHEP Euiipment Pooling NV je belgickou spoločnosťou (Fakturácia 10 najlepších odberateľov, 2020).

Za svoju dlhú dobu pôsobenia, ktorá je aktuálne 28 rokov, si získala lojalitu mnohých svojich odberateľov. Vyjednávací sila odberateľov sa považuje za veľkú, keďže sa spoločnosť zaoberá výrobou štandardizovaného výrobku a teda odberateľ môže ľahko prejsť k inému dodávateľovi (Fakturácia 10 najlepších odberateľov, 2020).



Graf 11: Podiel 10 najlepších odberateľov spoločnosti Drevopal na celkovej hodnote objednávok

(Zdroj: vlastné spracovanie podľa Fakturácia 10 najlepších odberateľov, 2020)

Aktuálna konkurencia

Konkurencia je ďalšou dôležitou silou Porterovej analýzy. Dá sa povedať, že každá firma, vyrábajúca drevené palety je pre Drevopal s. r. o. konkurenciou. Na Slovenku je niekoľko firiem vyrábajúcich práve tieto palety. Na Slovensku existuje mnoho takýchto spoločností. Napríklad spoločnosť PEKOS bola založená v roku 1992, rovnako ako spoločnosť Drevopal, preto mali možnosť získavať skúsenosti za pomerne rovnakú dobu. Veľkým konkurentom je spoločnosť FLEXIPAL. Jej najväčšou konkurenčnou výhodou je totiž veľký počet známych odberateľov, medzi ktorých patrí napríklad Heineken, HiPP, MALL.cz, Pepsi, LIDL, Kaufland a mnoho iných (Pekos, 2013; Flexipal, 2020).

Dôležitým faktorom je i aký dosahuje spoločnosť obrat. Údaje o obrate spoločností s SK NACE 16240 Výroba drevených kontajnerov boli získané pomocou databázy Orbis. Najväčší obrat za rok 2019 mala spoločnosť Nefab Packaging Slovakia. Spoločnosť Drevopal za ňou však veľmi nezaostáva a je druhá v poradí čo sa týka obratu za rok 2019. Nefab Packaging Slovakia, s. r. o. je globálnym partnerom, ktorý sa sústreďí na kompletne obalové riešenia, či už jednorazové alebo vratné. Okrem toho ponúka príslušenstvo. Konkurenciu predstavuje aj spoločnosť, ktorá dosahuje 3. najväčšiu hodnotu tržieb v roku 2019. Tou je MAP plus, s. r. o. Táto spoločnosť začala v roku 2003 s výrobou paliet a aktuálne poskytuje svojim odberateľom kompletne obalové riešenia. Okrem toho od roku 2012 začala podnikáť i v oblasti vnútroštátnej a medzinárodnej prepravy (Orbis, 2021; Nefab, 2020; MAP plus, 2020).

Všetky tieto spoločnosti sa zaoberajú najmä výrobou drevených paliet. Odlišujú sa však kvalitou svojich výrobkov, ponúkanou cenou a zároveň schopnosťou zaujať zákazníka. Hlavnou prednosťou spoločnosti Drevopal je najmä kvalita produktov, ktorá je pozorovateľná v nízkom počte reklamácií a taktiež skúsenosťami získanými dlhoročným pôsobením na trhu (Paletydrevopal, 2020).

Aktuálna konkurencia sa považuje za veľkú hrozbu a to najmä z dôvodu veľkého počtu konkurentov.

Nová konkurencia

Hrozba vstupu novej konkurencie na trh je možná. Avšak spoločnosť Drevopal má aj vďaka dlhoročnému pôsobeniu vybudované veľmi dobré meno a to jej zaručuje, že pre novú firmu nebude ľahké konkurovať jej. Zároveň je veľkou výhodou spoločnosti

zapájanie sa do rôznych projektov v okolí, čo jej umožňuje dostať sa do povedomia a to jej umožňuje získavať nových zákazníkov (Paletydrevopal, 2020).

Medzi bariéry môže byť kapitálová náročnosť, ktorá spočíva v nutnosti investovania do technického vybavenia. Ďalšou bariérou by mohla byť aktuálna konkurencia, keďže už teraz je na trhu množstvo úspešných firiem s týmto zameraním a pre novú firmu by mohlo byť náročné získať zákazníkov vzhľadom na to, že mnoho firiem si zvolí radšej ako dodávateľa niekoho s vybudovaným menom a bohatými skúsenosťami. No a v neposlednom rade sú bariérou potrebné normy na výrobu paliet, ktorých získanie môže nová konkurencia pokladať za časovo náročné (Paletydrevopal, 2020; Ekonóm spoločnosti, 2020).

Na základe uvedeného je možné povedať, že hrozba vstupu novej konkurencie je nízka.

Substitúty

Substitúty v tomto odvetví nie sú príliš veľkou hrozbou. Drevené palety totiž nie je úplne možné nahradiť inou alternatívou. Možná alternatíva sú plastové palety alebo obaly. Tento produkt je využívaný najmä v zahraničí. Avšak drevené palety táto alternatíva nie je schopná úplne nahradiť. Jej nosnosť je totiž omnoho menšia. Preto, aj napriek tomu, že plastové palety majú nižšiu cenu, v mnohých prípadoch spotrebitelia uprednostňujú drevené palety. Hrozba substitúcie drevených paliet je preto nízka (Maldafa, 2020).

2.2.3 Analýza 7S

Analýza 7S hodnotí 7 faktorov z vnútorného prostredia spoločnosti, ktoré môžu ovplyvniť činnosť spoločnosti. Popis každého z faktorov analýzy 7S je možné vidieť v tabuľke 5.

Tabuľka 5: Analýza 7S spoločnosti Drevopal

STRATÉGIA	<ul style="list-style-type: none"> - neustály rozvoj - vysoká kvalita - udržanie čo najmenšieho počtu reklamácií - byť finančne zdravou firmou
ŠTRUKTÚRA	<ul style="list-style-type: none"> - na vrchole je konateľ spoločnosti - organizačná štruktúra je rozdelená na 5 častí a to: sekretariát, ekonomicko-obchodné oddelenie, riadenie kvality, výrobnotechnické oddelenie, riadenie ľudských zdrojov - líniová organizačná štruktúra
SYSTÉMY	<ul style="list-style-type: none"> - vedenie účtovníctva – účtovný program Pohoda - STORMWARE - automatizovaná výroba
SPOLUPRACOVNÍCI	<ul style="list-style-type: none"> - spoločnosť zamestnáva na hl. pracovný pomer okolo 45-50 zamestnancov - 5-10 zamestnancov pracuje na dohodu - spoločnosť umožňuje prácu aj odsúdeným v počte od 10-20 odsúdených - pravidelné kurzy a školenia zamestnancov
SCHOPONOSTI	<ul style="list-style-type: none"> - patrí medzi najväčších výrobcov paliet na Slovensku - niekoľko-ročné skúsenosti z praxe - v roku 2022 spoločnosť dosiahne 30. rok fungovania na trhu - vysoká kvalita – za 2 roky iba 2 reklamácie - IWAY A 4SIP štandardy
ŠTÝL RIADENIA	<ul style="list-style-type: none"> - riadenie demokratickým spôsobom - jednotlivé druhy výroby majú svojich majstrov, ktorí dohliadajú na výrobu - snaha motivovať zamestnancov a vytvárať pre zamestnancov dobré podmienky
ZDIEĽANÉ HODNOTY	<ul style="list-style-type: none"> - dosahovať čo najvyššiu spokojnosť zákazníkov - neustále sa zlepšovať - podporovať iba legálnu ťažbu dreva, spoločnosť sa snaží kontrolovať pôvod dreva aby nedošlo k využívaniu drevenej hmoty z nelegálnej ťažby, prípadne z chránených území

(Zdroj: vlastné spracovanie podľa Organizačná štruktúra, 2013; Ekonóm spoločnosti, 2020)

2.3 Finančná analýza

Finančná analýza Drevopal, s. r. o. sa snaží o zistenie finančnej situácie podniku za obdobie 2015-2019. V nasledujúcich podkapitolách je vykonaná analýza absolútnych, rozdielových, pomerových ukazovateľov a taktiež je využitý jeden model zo sústav ukazovateľov, konkrétne Altmanov model. Podkapitola pomerové ukazovatele sa pozerá taktiež na 4 ďalších konkurentov s rovnakým SK NACE, vybraných na základe obratu, doby pôsobnosti či na zákazníckeho portfólia spoločnosti.

2.3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Analýza absolútnych ukazovateľov sa snaží o rozbor položiek aktív, pasív alebo položiek výsledovky. Je možné porovnávať položky v čase alebo zistiť pomer položiek.

Horizontálna a vertikálna analýza aktív

Horizontálna analýza znázorňuje medziročné zmeny položiek súvahy, konkrétne v tejto časti medziročné zmeny aktív. Zmeny sú vyjadrené ako v absolútnych hodnotách, tak i percentuálne.

Tabuľka 6: Horizontálna analýza aktív Drevopal, s. r. o.

Súvaha	Absolútna zmena (€)				Relatívna zmena			
	15/16	16/17	17/18	18/19	15/16	16/17	17/18	18/19
Aktíva celkom	-387 851	-30 219	123 056	-728	-11,34%	-1,00%	4,10%	-0,02%
Dlhodobý majetok	-229 515	-161 031	-133 118	-36 965	-11,03%	-8,70%	-7,88%	-2,37%
Dlhodobý nehmotný majetok	0	2 925	-731	-732	-	100,00%	-24,99%	-33,36%
Dlhodobý hmotný majetok	-229 515	-163 956	-132 387	-36 233	-11,03%	-8,86%	-7,85%	-2,33%
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	-	-	-	-
Obežný majetok	-157 717	128 435	257 261	32 519	-11,83%	10,93%	19,73%	2,08%
Zásoby	-200 887	-49 739	-12 444	37 369	-23,17%	-7,47%	-2,02%	6,19%
Pohl'adávk	80 919	121 082	-146 626	5 553	20,49%	25,44%	-24,56%	1,23%
Krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	-	-	-	-
Finančné účty	-37 749	57 092	416 331	-10 403	-53,01%	170,61%	459,75%	-2,05%
Časové rozlíšenie	-619	2 377	-1 087	3 718	-7,63%	31,70%	-11,01%	42,30%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Vertikálna analýza sa zas pozerá na to, z koľkých percent sa na celkových aktívach podieľa daná položka.

Tabuľka 7: Vertikálna analýza aktív Drevopal, s. r. o.

Súvaha	Podiel na aktívach				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktíva celkom	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlhodobý majetok	60,80%	61,01%	56,26%	49,79%	48,62%
Dlhodobý nehmotný majetok	0,00%	0,00%	0,10%	0,07%	0,05%
Dlhodobý hmotný majetok	60,80%	61,01%	56,16%	49,72%	48,57%
Dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obežný majetok	38,96%	38,74%	43,41%	49,93%	50,98%
Zásoby	25,34%	21,95%	20,52%	19,31%	20,51%
Pohľadávky	11,54%	15,69%	19,88%	14,40%	14,58%
Krátkodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Finančné účty	2,08%	1,10%	3,01%	16,21%	15,88%
Časové rozlíšenie	0,24%	0,25%	0,33%	0,28%	0,40%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Ako je možné vidieť v tabuľke 6, dlhodobý majetok má klesajúci charakter, čo je pravdepodobne spôsobené opotrebením majetku, a taktiež to môže značiť, že pravdepodobne nebol zaobstaraný nový investičný majetok.

Čo sa týka obežného majetku, ten má celkovo od roku 2016 rastúci charakter. Avšak u jednotlivých položiek súvahy to tak už nie je. Zásoby majú rastúci charakter až v poslednom roku a to o 6,19 %. Naopak pohľadávky majú väčšinou rastúci charakter, až na rozdiel medzi rokmi 2017/2018, kedy pokresli o 24,56%. Zaujímavá je položka finančných účtov, ktorá vykazuje v rokoch 2016/2017 nárast o 170,61% a ešte väčší nárast v rokoch 2017/2018 a to o 459,75%.

Ako je možné vidieť podľa vertikálnej analýzy aktív najväčšiu časť aktív tvorí dlhodobý majetok, konkrétny dlhodobý hmotný majetok. Táto položka tvorí totiž v roku 2015 60,80%, v roku 2016 až 61,01%, a v ďalších troch rokoch podiel mierne klesá.

Obežný majetok v roku 2015 tvorí 38,96% a v roku 2016 38,74%.

V roku 2017 sa približujú podiely dlhodobého majetku a obežného majetku, kedy dlhodobý majetok tvorí 56,26% a obežný majetok tvorí 43,41%.

V roku 2018 sú podiely dlhodobého a obežného majetku takmer rovnaké. Dlhodobý majetok tvorí 49,79% celkových aktív a obežný majetok tvorí 49,93% celkových aktív.

V roku 2019 tvorí obežný majetok už väčšiu polovicu aktív a to 50,98%. Dlhodobý majetok tvorí v roku 2019 48,62%. Vo všetkých piatich rokoch tvorí takmer celý dlhodobý majetok Dlhodobý hmotný majetok.

Horizontálna a vertikálna analýza pasív

Nasledujúca tabuľka znázorňuje horizontálnu analýzu pasív a teda vyjadruje medziročné zmeny pasív za obdobie 2015-2019. Zmeny sú opäť vyjadrené ako absolútne, tak i percentuálne.

Tabuľka 8: Horizontálna analýza pasív Drevopal, s. r. o.

Súvaha	Absolútna zmena (€)				Relatívna zmena			
	15/16	16/17	17/18	18/19	15/16	16/17	17/18	18/19
Pasíva celkom	-387 851	-30 219	123 056	-728	-11,34%	-1,00%	4,10%	-0,02%
Vlastný kapitál	115 004	-56 249	152 003	55 962	6,10%	-2,81%	7,82%	2,67%
VH z minulých rokov	57 318	-79 605	38 360	149 002	3,32%	-4,46%	2,25%	8,55%
VH po zdanení	-42 646	23 356	113 643	-93 040	-73,97%	155,67%	296,25%	-61,21%
Záväzky	-502 855	26 030	-28 947	-56 690	-32,74%	2,52%	-2,73%	-5,50%
Dlhodobé záväzky	-149 901	-556	32 811	27 564	-16,19%	-0,07%	4,23%	3,41%
Dlhodobé bankové úvery	-169 250	0	0	0	-100,00%	-	-	-
Krátkodobé záväzky	-29 045	44 004	-65 494	-83 621	-11,26%	19,22%	-24,00%	-40,31%
Krátkodobé rezervy	1 124	-84	3 736	-633	11,33%	-0,76%	34,09%	-4,31%
Bežné bankové úvery	-155 783	-17 334	0	0	-89,99%	-100,00%	-	-
Časové rozlíšenie	0	0	0	0	-	-	-	-

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Vertikálna analýza pasív je zobrazená v tabuľke 9. Zobrazuje percentuálne vyjadrenie podielu jednotlivých položiek pasív na celkových pasívach.

Tabuľka 9: Vertikálna analýza pasív Drevopal, s. r. o.

Súvaha	Podiel na pasívach				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasíva celkom	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastný kapitál	55,11%	65,95%	64,74%	67,05%	68,86%
VH z minulých rokov	50,44%	58,78%	56,72%	55,71%	60,49%
VH po zdanení	1,68%	0,49%	1,28%	4,86%	1,89%
Závázky	44,89%	34,05%	35,26%	32,95%	31,14%
Dlhodobé záväzky	27,05%	25,57%	25,81%	25,84%	26,73%
Dlhodobé bankové úvery	4,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé záväzky	7,54%	7,55%	9,09%	6,63%	3,96%
Krátkodobé rezervy	0,29%	0,36%	0,36%	0,47%	0,45%
Bežné bankové úvery	5,06%	0,57%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlíšenie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Ako je možné vidieť v tabuľke 8, pasíva celkom majú klesajúci charakter okrem obdobia 2017/2018. V tomto období je zaznamenaný nárast pasív o 4,10%.

Z tabuľky je možné vidieť aj to, že za posledné obdobie výsledok hospodárenia po zdanení nižší až o 61,21%. Naopak za predchádzajúce dva roky bol zaznamenaný nárast výsledku hospodárenia po zdanení o 155,67% a 296,25%.

Závázky majú okrem obdobia 2016/2017 klesajúci charakter, čo znamená pre firmu nižšiu zadlženosť.

V tabuľke 9, kde je vykonaná vertikálna analýza pasív, je možné vidieť, že vlastný kapitál tvorí v obdobiach 2015-2019 viac ako polovicu celkových pasív.

Najväčší podiel majú záväzky na celkových pasívach v roku 2015, kedy je podiel 44,89%. V nasledujúcich rokoch je podiel medzi 30%-40%. Najväčšiu časť záväzkov tvoria dlhodobé záväzky.

Horizontálna a vertikálna analýza výsledovky

Horizontálnu analýzu výsledovky zobrazuje tabuľka 10, ktorá porovnáva medziročné zmeny položiek výsledovky.

Tabuľka 10: Horizontálna analýza položiek výsledovky Drevopal, s. r. o.

Výkaz ziskov a strát	Absolútna zmena (€)				Relatívna zmena			
	15/16	16/17	17/18	18/19	15/16	16/17	17/18	18/19
Tržby z predaja tovaru	82 083	-15 624	-112 657	-75 997	58,95%	-7,06%	-54,77%	-81,68%
Tržby z predaja vl. výrobkov	452 418	-357 224	708 284	-469 672	15,40%	-10,54%	23,35%	-12,55%
Tržby z predaja služieb	-155	243 004	39 762	-80 363	-0,43%	681,68%	14,27%	-25,24%
Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu	22 408	35 563	151 503	-44 798	4,63%	7,03%	27,97%	-6,46%
Náklady na obstaranie predaného tovaru	73 876	-17 354	-85 820	-82 230	58,57%	-8,68%	-46,99%	-84,93%
Spotreba materiálu, energie a ost. neskladovateľných látok	705 399	247 956	791 791	-699 784	17,34%	5,19%	15,77%	-12,04%
Služby	49 879	8 755	107 194	2 193	12,47%	1,95%	23,38%	0,39%
Osobné náklady	47 767	17 220	49 769	14 840	12,64%	4,05%	11,24%	3,01%
Mzdové náklady	28 022	13 476	32 520	8 586	10,54%	4,58%	10,58%	2,53%
Náklady na soc. Poistenie	11 377	2 069	10 838	3 238	12,19%	1,98%	10,15%	2,75%
Sociálne náklady	8 368	1 675	6 411	3 016	45,06%	6,22%	22,41%	8,61%
Dane a poplatky	84	91	142	216	0,98%	1,05%	1,63%	2,44%
Odpisy DHM a DNM	4 715	-59 934	26 726	-11 103	1,75%	-21,82%	12,44%	-4,60%
VH z hospodárskej činnosti	-36 528	-37 986	229 843	-134 992	-45,62%	-87,25%	4140,57%	-57,35%
Pridaná hodnota	60 642	-157 526	-114 454	-85 764	8,58%	-20,54%	-18,78%	-17,32%
Výnosy z finančnej činnosti	-27	136	-139	29	-84,38%	2720,00%	-98,58%	1450,00%
Náklady na finančnú činnosť	-2 020	-5 211	52	-110	-21,86%	-72,18%	2,59%	-5,34%
VH z finančnej činnosti	1 993	5 347	-191	139	-21,65%	-74,12%	10,23%	-6,75%
VH pred zdanením	-34 535	-32 639	229 652	-134 853	-48,74%	-89,86%	6233,77%	-57,79%
Daň z príjmov	8 111	-55 995	116 009	-41 813	61,41%	-262,65%	-334,55%	-51,41%
VH po zdanení	-42 646	23 356	113 643	-93 040	-73,97%	155,67%	296,25%	-61,21%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Vertikálna analýza výsledovky je zobrazená v tabuľke 11 a zobrazuje podiel jednotlivých položiek výsledovky na čistom obrate.

Tabuľka 11: Vertikálna analýza položiek výsledovky Drevopal, s. r. o.

Výkaz ziskov a strát	Podiel na pasívach				
	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý obrat	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby z predaja tovaru	3,88%	5,33%	5,45%	2,05%	0,44%
Tržby z predaja vl. výrobkov	81,89%	81,66%	80,31%	82,43%	83,90%
Tržby z predaja služieb	1,00%	0,86%	7,38%	7,02%	6,10%
Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu	13,48%	12,19%	14,34%	15,27%	16,63%
Náklady na obstaranie predaného tovaru	3,52%	4,82%	4,84%	2,13%	0,37%
Spotreba materiálu, energie a ost. neskladovateľných látok	113,38%	114,95%	132,94%	128,06%	131,12%
Služby	11,15%	10,83%	12,14%	12,46%	14,56%
Osobné náklady	10,53%	10,25%	11,73%	10,85%	13,01%
Mzdové náklady	7,41%	7,08%	8,14%	7,49%	8,94%
Náklady na soc. Poistenie	2,60%	2,52%	2,83%	2,59%	3,10%
Sociálne náklady	0,52%	0,65%	0,76%	0,77%	0,98%
Dane a poplatky	0,24%	0,21%	0,23%	0,20%	0,23%
Odpisy DHM a DNM	7,53%	6,62%	5,69%	5,32%	5,91%
VH z hospodárskej činnosti	2,23%	1,05%	0,15%	5,19%	2,57%
Pridaná hodnota	19,69%	18,47%	16,14%	10,91%	10,50%
Výnosy z finančnej činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na finančnú činnosť	0,26%	0,17%	0,05%	0,05%	0,05%
VH z finančnej činnosti	-0,26%	-0,17%	-0,05%	-0,05%	-0,05%
VH pred zdanením	1,98%	0,87%	0,10%	5,14%	2,53%
Daň z príjmov	0,37%	0,51%	-0,92%	1,79%	1,01%
VH po zdanení	1,61%	0,36%	1,02%	3,35%	1,51%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Jedny z dôležitých položiek výsledovky sú tržby. Tržby z predaja tovaru majú od roku 2016 klesajúci charakter, a to v období 2018/2019 až -81,68%. Tržby z predaja výrobkov majú v obdobiach 2016/2017 a 2018/2019 tiež klesajúci charakter. V obdobiach 2015/2016 a v 2017/2018 mali ale rastúci charakter. Tržby z predaja služieb mali rastúci charakter v obdobiach 2016/2017, kedy dosiahli nárast až o 681,68%, a v 2017/2018, kde bol nárast o 14,27%.

Čo sa týka nákladov, takmer všetky náklady na hospodársku činnosť majú rastúci charakter. Pokles nákladov na hospodársku činnosť je možné vidieť iba u položky Náklady na obstaranie predaného tovaru, a v období 2018/2019 u položky Spotreba materiálu, energia a ost. neskladovateľných látok. Okrem toho je možné vidieť pokles ešte pri odpisoch dlhodobého hmotného a nehmotného majetku v obdobiach 2016/2017 a 2018/2019.

Výsledok hospodárenia bol popísaný už pri horizontálnej analýze pasív, a teda pokles nastal v obdobiach 2015/2016 a 2018/2019.

Najväčšiu časť obratu, čo sa týka tržieb, tvoria podľa vertikálnej analýzy v tabuľke 11 vo všetkých analyzovaných rokoch Tržby z predaja vlastných výrobkov. Tie totiž tvoria v každom roku vyše 80% z čistého obratu.

Najväčšou nákladovou položkou je Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných látok, ktorá je viac ako 100% z čistého obratu.

2.3.2 Rozdielové ukazovatele

Nasledujúca tabuľka znázorňuje rozdielové ukazovatele a to – Čistý pracovný kapitál a Čisté pohotovú prostriedky.

Čistý pracovný kapitál vyjadruje ako je podnik schopný hradiť svoje záväzky. Na jeho výpočet je možné použiť manažérske prístup alebo investorský prístup.

Pre vykonanie analýzy rozdielových ukazovateľov v podniku Drevopal, s. r. o. bol použitý manažérsky prístup. Výsledky sú v rokoch 2016-2019 sa pohybujú okolo hodnoty 1 000 000 €. Ako je možné vidieť spoločnosť Drevopal má spomedzi všetkých konkurentov najlepšie hodnoty čistého pracovného kapitálu. Naopak najhoršie výsledky dosahuje spoločnosť Nefab.

Ďalším z rozdielových ukazovateľov sú Čisté pohotovú prostriedky, ktoré vyjadrujú finančné prostriedky či už v hotovosti, alebo na bankovom účte, ponížené o hodnotu krátkodobých záväzkov. Z toho jasne vyplýva, že aby bola spoločnosť schopná tieto záväzky hradiť, hodnota Čistých pohotovú prostriedkov by mala byť kladná.

Spoločnosť Drevopal dosahuje v rokoch 2015-2017 záporných hodnôt, čo nie je príliš dobrým znakom, avšak v roku 2018 už nadobúda tento ukazovateľ hodnotu kladnú a tá v roku 2019 ešte narástla. To je pre firmu pozitívnym znakom toho, že by mala byť schopná hradiť krátkodobé záväzky.

Spomedzi konkurencie najlepšiu hodnotu čistých pohotovú prostriedkov dosahuje spoločnosť PEKOS ale hodnoty sú taktiež záporné.

Tabuľka 12: Rozdielové ukazovatele Drevopal, s. r. o.

Rozdielové ukazovatele (€)	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal, s. r. o.					
ČPK - Manažerský prístup	1 075 144	946 472	1 030 903	1 353 658	1 469 798
Čisté pohotovité prostriedky	-186 756	-195 460	-182 372	299 453	372 671
Konkurencia – Čistý pracovný kapitál					
Nefab	-1 110 723	-825 405	-46 116	-509 781	-652 490
MaP plus	-71 485	-158 474	-150 152	-67 799	-227 844
PEKOS	-39 866	5 798	-1 633	125 315	238 227
Flexipal Slovakia	136 073	123 339	370 346	235 268	217 956
Konkurencia čisté pohotovité prostriedky					
Nefab	-3 477 370	-3 728 207	-2 820 707	-3 507 162	-2 274 587
MaP plus	-707 272	-737 992	-813 228	-861 446	-1 007 319
PEKOS	-305 363	-231 098	-248 198	-160 646	-208 171
Flexipal Slovakia	-440 367	-460 777	-409 574	-263 182	-229 331

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

2.3.3 Pomerové ukazovatele

Medzi pomerové ukazovatele patria ukazovatele likvidity, rentability, aktivity a ukazovatele zadlženosti. V tejto časti podkapitole je vykonaná analýza pomerových ukazovateľov u firmy Drevopal, s. r. o. ale taktiež u konkurencie.

Ukazovatele likvidity

Prostredníctvom ukazovateľov likvidity je možné zistiť do akej miery je podnik schopný uhrádzať svoje potreby. V tejto časti sú vykonané analýzy ako bežnej likvidity, tak i pohotovej a peňažnej.

Tabuľka 13: Bežná likvidita spoločnosti Drevopal a konkurencie

Bežná likvidita					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	5,167726	5,134438	4,777198	7,525729	12,871111
Konkurencia					
Nefab	0,70913	0,778886	0,987181	0,864377	0,799072
MaP plus	0,914334	0,787046	0,817737	0,9249	0,774428
PEKOS	0,878768	1,024225	0,994458	1,413442	2,027518
FLEXIPAL Slovakia	1,30748	1,283909	1,892781	1,871179	1,926164

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Tabuľka 13 zobrazuje hodnoty bežnej likvidity. Odporúčaná hodnota bežnej likvidity je okolo 1,5. Čím je hodnota bežnej likvidity vyššia, tým väčšia časť obežného majetku v danej spoločnosti bude krytá dlhodobými zdrojmi.

Ohľadne spoločnosti Drevopal je možné povedať, že ich bežná likvidita je celkom vysoká. Hodnoty najbližšie k ideálu dosahuje spoločnosť FLEXIPAL Slovakia a v niektorých rokoch i spoločnosť PEKOS.

Celkovo je možné o konkurencii povedať, že dosahuje omnoho nižšie hodnoty bežnej likvidity ako Drevopal, s. r. o. Avšak čím je hodnota bežnej likvidity vyššia, tým je menšie riziko platobnej neschopnosti. Môžeme teda povedať, že z hľadiska solventnosti je spoločnosti Drevopal na základe likvidity spoľahlivou spoločnosťou.

Tabuľka 14: Pohotovú likvidita spoločnosti Drevopal a konkurencie

Pohotovú likvidita					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	1,807097	2,224952	2,519049	4,614595	7,692036
Konkurencia					
Nefab	0,460958	0,480669	0,71436	0,47728	0,606446
MaP plus	0,80388	0,666064	0,625205	0,68058	0,543381
PEKOS	0,647833	0,738621	0,756778	1,161226	1,64141
FLEXIPAL Slovakia	1,238493	1,180095	1,832941	1,752049	1,808292

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Pohotovú likviditu u firmy Drevopal, s. r. o. a u konkurencie je možné vidieť v tabuľke 14. Pri pohotovej likvidite je opäť vyššia hodnota znakom istoty, že budú uhradené krátkodobé záväzky. Tento ukazovateľ predpokladá premenu krátkodobých pohľadávok na peňažné prostriedky.

Odporúčaná hodnota s pohybuje okolo čísla 1.

Ako je možné pri spoločnosti Drevopal opäť vidieť, hodnoty pohotovej likvidity sa nachádzajú nad číslom 1. Každým rokom je hodnota vyššia a vyššia, čo opäť značí veľmi vysokú pravdepodobnosť, že bude možné krátkodobé záväzky uhradiť prostredníctvom krátkodobých pohľadávok a krátkodobého finančného majetku, ktoré budú premenené do podoby finančných prostriedkov.

Z vybranej konkurencie dosahujú odporúčané hodnoty iba spoločnosti PEKOS a FLEXIPAL Slovakia, kde ale spoločnosti PEKOS dosahuje hodnoty vyššie ako 1 až od roku 2018.

Tabuľka 15: Peňažná likvidita spoločnosti Drevopal a konkurencie

Peňažná likvidita					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	0,276053	0,14618	0,331794	2,443606	4,00995
Konkurencia					
Nefab	0,089365	0,001267	0,215906	0,066948	0,299562
MAP plus	0,152423	0,008301	0,01286	0,001612	0,002728
PEKOS	0,071396	0,034428	0,157683	0,469994	0,102119
FLEXIPAL Slovakia	0,004915	0,008413	0,012654	0,025458	0,035805

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Tabuľka 15 zobrazuje peňažnú likviditu spoločnosti Drevopal a jej konkurentov. Peňažná likvidita sa pozerá čisto na peňažné prostriedky spoločnosti, či už v hotovosti, alebo na bankových účtoch.

Hodnoty by mali byť okolo 0,2 až 0,5. Je možné pozorovať, že hodnoty spoločnosti Drevopal sú až na rok 2016 ideálne.

Čo sa týka konkurencie, spoločnosti FLEXIPAL Slovakia, PEKOS a MAP plus majú vo väčšine prípadov hodnoty veľmi nízke oproti odporúčanej hodnote. Spoločnosť Nefab mala v rokoch 2017 a 2019 uspokojujúce hodnoty pohotovej likvidity. Celkovo je možné teda zhodnotiť, že konkurencia nedosahuje v oblasti peňažnej likvidity také dobré výsledky ako Drevopal, s. r. o.

Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability zhodnocujú výnosnosť investovaného kapitálu. Tabuľka 16 zobrazuje rentabilitu vlastného kapitálu ako u firmy Drevopal, s. r. o., tak aj u konkurencie. Hodnoty rentability sú vyjadrené v percentách.

Rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje veľkosť čistého zisku pripadajúcu na 1 € investovaného kapitálu. Drevopal, s. r. o. mala najvyššiu hodnotu rentability v roku 2018.

Najvyššie hodnoty rentability vlastného kapitálu spomedzi konkurencie dosahuje spoločnosť FLEXIPAL Slovakia. Najhoršie výsledky dosahuje naopak spoločnosť Nefab, ktorá od roku 207 dosahuje záporných hodnôt.

Tabuľka 16: Rentabilita vlastného kapitálu spoločnosti Drevopal a konkurencie

Rentabilita vlastného kapitálu					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	3,06%	0,75%	1,97%	7,25%	2,74%
Konkurencia					
Nefab	4,57%	9,44%	-25,54%	-8,12%	-2,54%
MaP plus	15,47%	5,05%	16,92%	13,36%	60,11%
PEKOS	4,57%	9,63%	26,47%	28,36%	9,25%
FLEXIPAL Slovakia	47,50%	30,07%	25,74%	85,79%	56,94%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Rentabilita investícií hodnotí význam investovania a teda výnosnosť vlastného kapitálu a dlhodobých zdrojov. Rentabilita investícií u spoločnosti Drevopal i u konkurencie je znázornená v tabuľke 17.

Najvyššiu hodnotu rentability investícií dosahuje Drevopal, s. r. o. v roku 2019 a to 3,21%. Spoločnosť Nefab opäť dosahuje záporných hodnôt a to v rokoch 2017 a 2018. Najlepších hodnôt opäť dosahuje spoločnosť FLEXIPAL Slovakia.

Tabuľka 17: Rentabilita investovaného kapitálu spoločnosti Drevopal a konkurencie

Rentabilita investícií					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	2,34%	1,44%	0,18%	7,53%	3,21%
Konkurencia					
Nefab	3,43%	5,65%	-0,93%	-1,21%	0,75%
MaP plus	5,25%	4,77%	5,20%	4,22%	3,34%
PEKOS	3,94%	4,83%	9,49%	10,65%	5,56%
FLEXIPAL Slovakia	8,78%	8,73%	6,82%	14,45%	24,43%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Rentabilita aktív hovorí o výnosnosti aktív spoločnosti. Najlepšie hodnoty dosahuje spoločnosť v roku 2018 a najhoršie v roku 2016. Najvyššiu hodnotu rentability aktív dosahuje spoločnosť FLEXIPAL Slovakia v roku 2019 a to 17,46%. Najhoršiu hodnotu dosahuje Spoločnosť Nefab v roku 2017 a to -6,07. Tieto skutočnosti sú zobrazené v tabuľke 18.

Tabuľka 18: Rentabilita aktív spoločnosti Drevopal a konkurencie

Rentabilita aktív					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	1,68%	0,49%	1,28%	4,86%	1,89%
Konkurencia					
Nefab	1,18%	2,85%	-6,07%	-1,93%	-0,69%
MaP plus	2,34%	0,53%	1,82%	1,56%	0,87%
PEKOS	2,36%	2,66%	8,25%	8,69%	3,32%
FLEXIPAL Slovakia	5,91%	5,28%	4,58%	10,27%	17,46%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Hodnota zisku na jedno € tržieb, teda rentabilita tržieb, je znázornená v tabuľke 19. Spoločnosť Drevopal dosahuje opäť najlepších hodnôt v roku 2018, kedy dosiahla rentabilitu 3,66%. Lepšiu rentabilitu spomedzi vybranej konkurencie v tomto roku dosahuje iba spoločnosť PEKOS a to 4,86. Je to zároveň najlepšia dosahovaná hodnota spomedzi konkurencie za obdobie 2015-2019. Záporných hodnôt opäť dosahuje spoločnosť Nefab.

Tabuľka 19: Rentabilita tržieb spoločnosti Drevopal a konkurencie

Rentabilita tržieb					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	1,85%	0,41%	1,09%	3,66%	1,67%
Konkurencia					
Nefab	0,65%	1,49%	-2,92%	-0,83%	-0,30%
MaP plus	0,79%	0,13%	0,54%	0,38%	0,23%
PEKOS	1,02%	1,10%	3,67%	4,86%	1,93%
FLEXIPAL Slovakia	1,23%	1,05%	1,13%	1,39%	2,07%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Ukazovatele aktivity

Využitie aktív spoločnosti je vyjadrená v nasledujúcej tabuľke, kde je zobrazený obrat aktív. Tabuľka zobrazuje okrem obratu aktív v spoločnosti Drevopal aj jej konkurenciu a intenzitu využívania aktív. Vyššia hodnota ukazovateľa značí efektívnejšie využitie aktív.

Najvyššej hodnoty obratu aktív dosahuje spoločnosť Drevopal v roku 2018 a naopak najnižšiu v roku 2015. Spoločnosť FLEXIPAL Slovakia dosahuje hodnotu až 8,44 v roku 2019.

Tabuľka 20: Obrat aktív v spoločnosti Drevopal a u konkurencie

Obrat aktív (x)					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	0,909827	1,202277	1,171142	1,328269	1,128304
Konkurencia					
Nefab	1,810331	1,916338	2,082833	2,336171	2,349919
MaP plus	2,964266	4,055182	3,389619	4,120291	3,720763
PEKOS	2,319167	2,412845	2,246107	1,789391	1,724784
FLEXIPAL Slovakia	4,809564	5,02328	4,056966	7,396238	8,443601

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Doba obratu aktív v spoločnosti Drevopal a u konkurencie je zobrazená v tabuľke 21. Žiadaná je čo najnižšia hodnota, ktorú dosahuje spoločnosti FLEXIPAL Slovakia a to v poslednom roku. V tomto prípade je hodnota Doby obratu aktív 42,64.

Spoločnosť Drevopal dosahuje najnižšej hodnoty doby obratu aktív v roku 2018 a to 271,03. V porovnaní s konkurenciou však dosahuje najvyšších hodnôt.

Tabuľka 21: Doba obratu aktív v spoločnosti Drevopal a u konkurencie

Doba obratu aktív (dni)					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	395,6797	299,4319	307,3921	271,0294	319,0628
Konkurencia					
Nefab	198,8587	187,8583	172,8415	154,0983	153,1968
MaP plus	121,4466	88,7753	106,2066	87,37248	96,75436
PEKOS	155,2282	149,2014	160,2773	201,1858	208,7218
FLEXIPAL Slovakia	74,85087	71,66632	88,73626	48,67339	42,63584

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Naopak spoločnosť Drevopal dosahuje ideálnych hodnôt v ukazovateli obratu zásob. Tu sa totiž hodnoty obratu zásob pohybujú okolo čísla 5. Tento ukazovateľ vyjadruje intenzitu využitia zásob. Spoločnosť FLEXAPAL Slovakia v tomto prípade dosahuje spomedzi vybraných spoločností najvyšších hodnôt. Hodnoty sú zobrazené v tabuľke 22.

Tabuľka 22: Obrat zásob v spoločnosti Drevopal a u konkurencie

Obrat zásob (x)					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	3,590887	5,47619	5,707463	6,877276	5,500205
Konkurencia					
Nefab	12,54038	10,70695	13,37018	0,106891	18,5363
MaP plus	40,23982	49,36079	27,73037	25,99863	20,57796
PEKOS	19,93599	21,49552	23,53081	24,37586	18,84323
FLEXIPAL Slovakia	98,28382	70,37816	137,4598	127,9773	153,6106

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

V nasledujúcej tabuľke je opäť zobrazená doba obratu, v tomto prípade u zásob. Táto hodnota by mala vyhovovať ekonomickým aj technickým požiadavkám. Čo sa týka spoločnosti Drevopal, oproti konkurencii má omnoho vyššiu dobu obratu zásob.

Tabuľka 23: Doba obratu zásob v spoločnosti Drevopal a u konkurencie

Doba obratu zásob (dní)					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	100,2538	65,73913	63,07531	52,34631	65,45211
Konkurencia					
Nefab	28,70727	33,62303	26,92559	38,48078	19,42135
MaP plus	8,946363	7,293239	12,98215	13,84688	17,49445
PEKOS	18,05779	16,74767	15,29909	14,76871	19,10501
FLEXIPAL Slovakia	3,662861	5,115223	2,618948	2,812999	2,343589

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Doba obratu krátkodobých pohľadávok je zobrazená v tabuľke 24. Tento ukazovateľ je významný z toho dôvodu, že umožňuje sledovať za akú dobu uhrádzajú najmä odberatelia svoje záväzky. Taktiež bude tento ukazovateľ kľúčový pri výpočte hodnoty krátkodobých pohľadávok v plánovanej súvahe.

Doba obratu pohľadávok Drevopal, s. r. o. sa pohybuje väčšinou okolo 45 dní. Ostatné spoločnosti majú dobu obratu pohľadávok podobnú. U spoločnosti FLEXIPAL Slovakia je možné pozorovať že do roku 2016 bola nad 50 dní, no od roku 2017 postupne klesá.

Tabuľka 24: Doba obratu pohľadáv v spoločnosti Drevopal a u konkurencie

Doba obratu krátkodobých pohľadáv (dní)					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	42,79848	46,33504	54,49435	38,74274	46,53343
Konkurencia					
Nefab	42,98395	54,05106	49,194	40,79051	30,94149
MaP plus	52,76549	39,6524	41,28962	38,48072	40,93719
PEKOS	45,07398	41,29342	38,56285	40,47578	76,16563
FLEXIPAL Slovakia	64,29623	53,1956	43,76586	39,02087	35,24153

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Na nasledovnej tabuľke je zas možné vidieť dobu obratu záväzkov. Tá hovorí o tom, za akú dobu je daná spoločnosť schopná uhradiť svoje záväzky. Tento ukazovateľ bude opäť dôležitý pri výpočte hodnoty krátkodobých záväzkov v plánovanej súvahe.

Spoločnosti Drevopal má spomedzi konkurencie najnižšiu dobu obratu ktorá dosiahla v roku 2019 iba približne 13 dní. To značí že je spoločnosti schopná hradiť svoje záväzky veľmi rýchlo.

Najdlhšie trvá uhradiť záväzky spoločnosti Nefab, kde sú hodnoty veľa krát vyššie ako 100 dní. Táto skutočnosť môže značiť napríklad finančné problémy. Spomedzi konkurencie má najnižšiu dobu splatnosti spoločnosť Flexipal Slovakia.

Tabuľka 25: Doba obratu záväzkov v spoločnosti Drevopal a u konkurencie

Doba obratu krátkodobých záväzkov (dní)					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	29,831858	22,59476	27,93231	17,98142	12,63779
Konkurencia					
Nefab	115,6749	112,7469	98,69316	99,40861	100,8245
MaP plus	80,99608	60,2837	67,4286	56,67528	75,71799
PEKOS	78,19417	58,6394	64,36848	58,55595	49,48098
FLEXIPAL Slovakia	53,09433	49,2731	43,76586	23,61277	19,88253

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Ukazovatele zadlženosti

Ďalšími dôležitými ukazovateľmi sú ukazovatele zadlženosti. V tejto časti sú opäť vypočítané ako ukazovatele zadlženosti pre Drevopal, s. r. o. tak i pre konkurenciu.

Prvým počítaným ukazovateľom je Celková zadlženosť. Dá sa povedať, že tento ukazovateľ vyjadruje aký podiel majú veritelia na celkovom kapitále spoločnosti. Väčšia zadlženosť značí väčšie riziko pre veriteľov. Ideálne hodnoty by mali byť okolo 30%-60%.

Ako je možné vidieť v tabuľke 26 zadlženosť spoločnosti Drevopal nie je vysoká. Dosahuje ideálne hodnoty. Najmenšia hodnota je v roku 2019 a to 31,14%. Najväčšia je v roku 2015 a to 44,89%. Stále je však v rozmedzí ideálnych hodnôt.

Konkurencia má oproti spoločnosti Drevopal omnoho vyššie hodnoty. Jediná spoločnosť, ktorá dosahuje priaznivých hodnôt je PEKOS s. r. o., ale to až od roku 2018. Tieto hodnoty sú v rozmedzí od 55% do 60%.

Tabuľka 26: Celková zadlženosť spoločnosti Drevopal a konkurencie

Celková zadlženosť					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	44,89%	34,05%	35,26%	32,95%	31,14%
Konkurencia					
Nefab	74,06%	69,76%	76,22%	76,22%	72,61%
MaP plus	84,86%	89,42%	89,24%	88,31%	98,47%
PEKOS	76,73%	72,40%	68,84%	59,80%	55,66%
FLEXIPAL Slovakia	87,56%	82,43%	82,23%	88,03%	69,34%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

Miera zadlženosti hovorí opäť o tom, či nie sú ohrození veritelia. Tento ukazovateľ je zobrazený v nasledujúcej tabuľke.

Mieru zadlženosti má ideálnu spoločnosť Drevopal. V porovnaní s konkurenciou ju má totiž omnoho nižšiu. Najvyššie hodnoty dosahuje spoločnosť MAP plus a vysoké hodnoty má taktiež spoločnosť FLEXIPAL Slovakia.

Tabuľka 27: Miera zadlženosti spoločnosti Drevopal a konkurencie

Miera zadlženosti					
Názov spoločnosti	2015	2016	2017	2018	2019
Drevopal	81,45%	51,64%	54,47%	49,14%	45,23%
Konkurencia					
Nefab	285,46%	230,74%	320,56%	320,53%	265,15%
MaP plus	560,56%	844,73%	829,34%	755,76%	6829,44%
PEKOS	329,78%	262,32%	220,97%	195,16%	154,86%
FLEXIPAL Slovakia	703,81%	469,31%	462,70%	735,52%	226,15%

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

2.3.4 Sústavy ukazovateľov

Spomedzi sústav ukazovateľov bol za účelom analýzy spoločnosti Drevopal vybraný Altmanov model. Na jeho výpočet je potrebné najskôr vypočítať 5 hodnôt označených písmenami (A, B, C, D, E) a následne ich vynásobiť daným koeficientom. Tieto hodnoty

sa následne sčítajú. Na základe výslednej hodnoty je možné určiť, aká je finančná situácia danej spoločnosti.

Ak sú hodnoty menšie ako 1,2, finančné výsledky spoločnosti nie sú uspokojivé. Uspokojivé sú finančné výsledky ak dosahujú hodnôt vyšších ako 2,9. Hodnoty medzi 1,2 a 2,9 patri do tzv. šedej zóny, kde sú výsledky označené ako neohranené.

Drevopal má tzv. nevyhranené výsledky v rokoch 2015-2017. Od roku 2018 sú však výsledné hodnoty väčšie ako 2,9, to znamená že finančná situácia spoločnosti je uspokojivá. Tieto údaje sú zobrazené v tabuľke 28.

Tabuľka 28: Altmatov model spoločnosti Drevopal

Altmatov model	2015	2016	2017	2018	2019
A (ČPK/Aktíva) * 0,717	0,2253	0,2237	0,2461	0,3104	0,3371
B (Nerozdelený zisk/Aktíva) * 0,847	0,4868	0,5650	0,5482	0,5371	0,5124
C (EBIT/Aktíva) * 3,107	0,0727	0,0446	0,0057	0,2339	0,0998
D (Vlastný kapitál/Cudzie zdroje) * 0,42	0,5156	0,8134	0,7711	0,8547	0,9287
E (Tržby/Aktíva) * 0,998	0,9080	1,1999	1,1688	1,3256	1,1260
Z-scóre	2,2084	2,8465	2,7400	3,2617	3,0040

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe dát z Register ÚZ, 2021)

2.4 SWOT analýza

Swot analýza sa snaží vyhodnotiť silné a slabé stránky spoločnosti a tiež jej hrozby a príležitosti. Táto analýza je vykonaná na základe predchádzajúcich analýz a zistení. Položky SWOT analýzy v nasledujúcej tabuľke sú zoradené podľa dôležitosti.

Tabuľka 29: SWOT analýza spoločnosti Drevopal

Silné stránky	Slabé stránky
(S1) Vysoká kvalita produktov (S2) Skúsenosti získané dlhoročným pôsobením na trhu (S3) Nízka doba splatnosti záväzkov (S4) Nízka zadlženosť (S5) Vysoká likvidita (S6) Automatizácia (S7) Skladové priestory	(W1) Zastarané zariadenia (W2) Závislosť na situácii dovoz/vývoz (W3) Vysoká doba obratu pohľadávok (W4) Nízke čisté pohotovité prostriedky
Príležitosti	Hrozby
(O1) Spolupráca so známymi spoločnosťami (O2) Vznik rôznych projektov s okolitými obcami alebo spoločnosťami	(T1) Pokles objednávok z dôvodu epidemiologickej situácie (T2) Nedostatok surovín na výrobu – dreva (T3) Konkurencia (T4) Poškodenie lesov

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe vykonaných analýz)

Jednotlivé faktory sú ohodnotené a je im pridelená váha podľa dôležitosti v tabuľke 30. Následne je bodové hodnotenie vynásobené váhou, na základe čoho je získané celkové bodové ohodnotenie. Na záver je vykonaný celkový súčet bodového ohodnotenia faktorov SWOT analýzy, ktoré dosahuje hodnotu 0,4. To značí, že kladné stránky a príležitosti jemne prevyšujú tie negatívne stránky a hrozby.

Tabuľka 30: Bodové ohodnotenie SWOT analýzy

Faktory	Váha	Hodnotenie	Body
Silné stránky			
Vysoká kvalita produktov	0,25	5	1,25
Skúsenosti získané dlhoročným pôsobením	0,2	4	0,8
Nízka doba splatnosti záväzkov	0,1	3	0,3
Nízka zadlženosť	0,1	2	0,2
Vysoká likvidita	0,05	2	0,1
Automatizácia	0,2	2	0,4
Skladové priestory	0,1	1	0,1
Spolu			3,15
Slabé stránky			
Zastarané zariadenia	0,4	-3	-1,2
Nízke čisté pohotovové prostriedky	0,15	-2	-0,3
Vysoká doba obratu pohľadávok	0,2	-2	-0,4
Závislosť na situácii dovoz/vývoz	0,25	-1	-0,25
Spolu			-2,15
Príležitosti			
Spolupráca so známymi spoločnosťami	0,5	3	1,5
Projekty s okolitými obcami alebo spoločnosťami	0,5	2	1
Spolu			2,5
Hrozby			
Pokles objednávok z dôvodu epidemiologickej situácie	0,35	-4	-1,4
Nedostatok surovín na výrobu z dreva	0,25	-3	-0,75
Konkurencia	0,25	-2	-0,5
Poškodenie lesov	0,15	-3	-0,45
Spolu			-3,1
Súčet faktorov			0,4

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.5 Súhrn analýz

Na základe vykonaných analýz je možné vidieť, že snaha spoločnosti je neustále udržiavať cenu nízko a zároveň kvalitu vysoko. Na to je však potrebné zvýšiť produktivitu, pokúsiť sa zvýšiť kvalitu a taktiež znížiť náklady. K tomu poslúži nové zariadenie. Prostredníctvom analýz a po rozhovore s ekonómom Drevopal, s. r. o. bolo totiž zistené zastaranie niektorých zariadení. Zakúpenie nového zariadenia môže splniť ciele spoločnosti. Preto bude v nasledujúcej kapitole vytvorený finančný plán s väzbou na nákup novej paletovacej linky.

3 NÁVRH FINANČNÉHO PLÁNU

Táto časť diplomovej práce je zameraná na návrh finančného plánu podniku Drevopal, s. r. o. na obdobie 2020-2023. Plán bol vytvorený aj pre rok 2020 z dôvodu, že v období začiatku finančného plánovania nebola zverejnená ešte účtovná závierka za toto obdobie. Návrh finančného plánu nadväzuje na výsledky finančnej a strategickej analýzy. Finančný plán bude vytvorený v pesimistickej aj optimistickej variante.

3.1 Prognóza tržieb

Ako prvá bola vykonaná prognóza tržieb. Tie boli naplánované prostredníctvom regresnej analýzy. Potrebným údajom boli tržby za odvetvie. Prostredníctvom Slovenského štatistického úradu bolo možné získať údaje za odvetvia patriace do skupín podľa SK NACE Rev. 2 16-18, kde patria podniky zaoberajúce sa výrobou produktov z dreva, papiera a tlačou. Ďalej bola zisťovaná závislosť týchto tržieb na ukazovateľoch, ktoré sú uvedené v tabuľke. Závislosť bola zisťovaná prostredníctvom Pearsonovho korelačného koeficientu.

Tabuľka 31: Závislosť tržieb odvetvia na vybraných ukazovateľoch ukazovateľoch

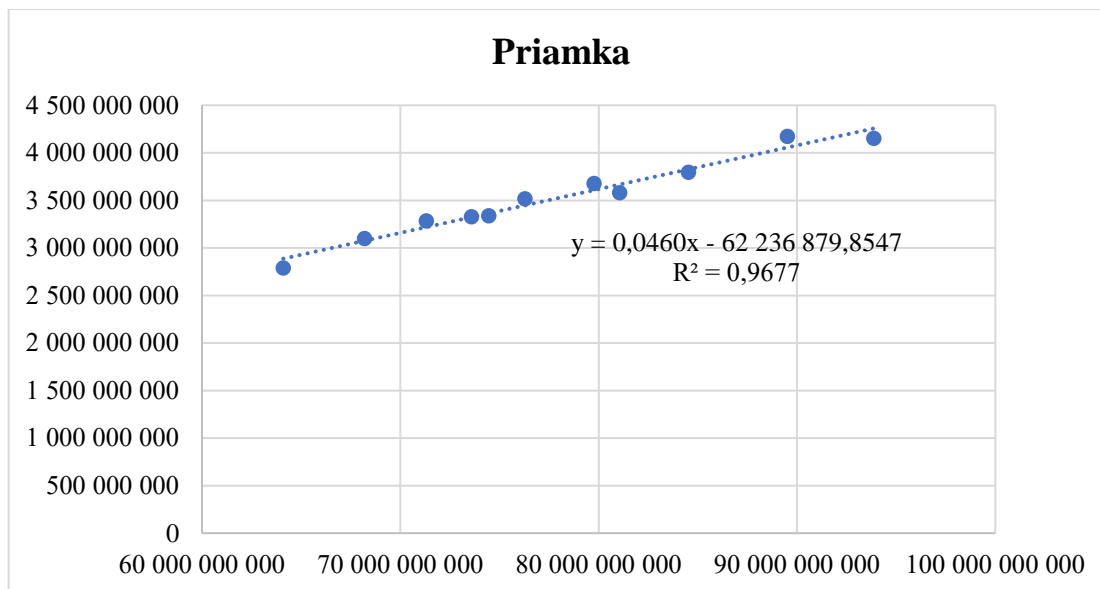
Rok	Tržby za odvetvie (€)	HDP v bežných cenách (€)	HDP v stálych cenách (€)	Spotreba domácností (€)	Miera zamestnanosti	Inflácia
2009	2 788 285 500	64 095 500 000	64 848 600 000	37 599 817 000	51,8	1,6%
2010	3 099 110 000	68 188 700 000	66 684 600 000	38 286 101 000	50,5	1,0%
2011	3 283 570 200	71 304 500 000	70 130 100 000	39 006 619 000	50,8	3,9%
2012	3 327 309 400	73 575 800 000	72 657 000 000	40 537 997 000	50,9	3,6%
2013	3 335 466 100	74 448 800 000	74 066 200 000	40 586 413 000	50,9	1,4%
2014	3 515 825 100	76 269 800 000	76 415 400 000	41 326 696 000	51,5	-0,1%
2015	3 677 410 600	79 767 600 000	79 942 100 000	42 415 604 000	52,8	-0,3%
2016	3 581 023 100	81 051 500 000	81 468 800 000	43 904 249 000	54,3	-0,5%
2017	3 796 595 800	84 532 200 000	83 518 100 000	46 534 573 000	55,1	1,3%
2018	4 170 834 300	89 505 500 000	87 717 900 000	49 590 053 000	55,9	2,5%
2019	4 153 009 900	93 865 200 000	91 579 400 000	52 051 528 000	56,3	2,7%
PEARSON		0,983724407	0,975256171	0,9493596	0,847236425	0,022037

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Datacube 2020; Statdat, 2020)

Na základe zistených hodnôt korelácie je možné povedať, že najsilnejšia závislosť tržieb je na HDP v bežných cenách.

Následne bola vykonaná regresná analýza, pričom boli použité metódy lineárnej regresie, logaritmickej regresie a polynóm 2. stupňa. V nasledujúcich grafoch sú zobrazené

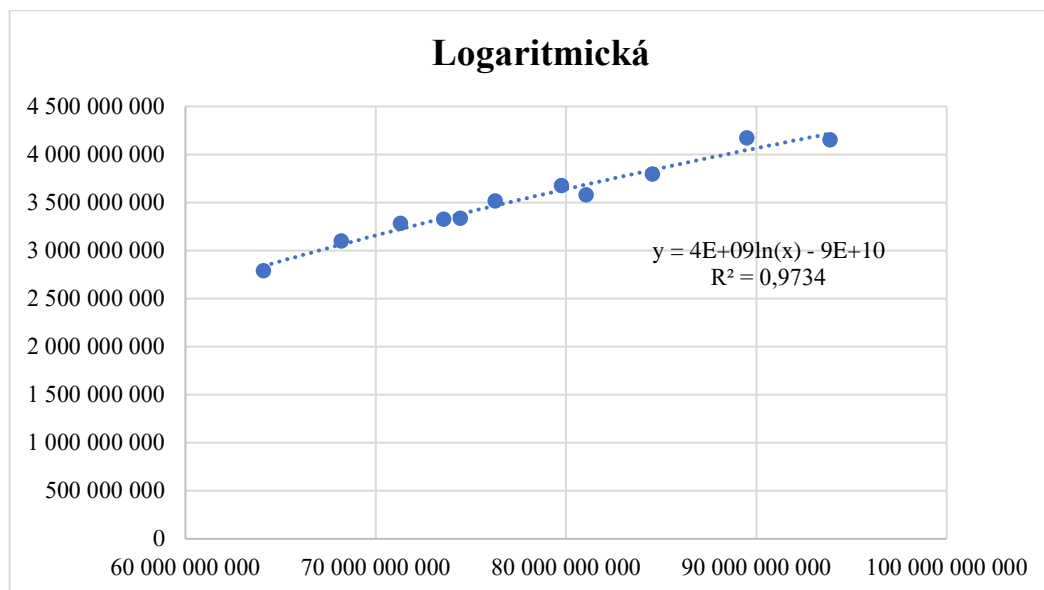
výsledky regresie, kde je možné vidieť aj hodnotu koeficientu determinácie, ktorý značí presnosť použitej metódy. Hodnoty koeficientu determinácie môžu mať maximálnu hodnotu 1, čo značí dokonalú predikciu hodnôt. V každom modeli je uvedená taktiež funkcia, za pomoci ktorej, je možné odhadovať budúce hodnoty.



Graf 12: Závislosť tržieb na HDP v bežných cenách na základe lineárnej regresie

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Datacube, 2020; Statdat, 2020)

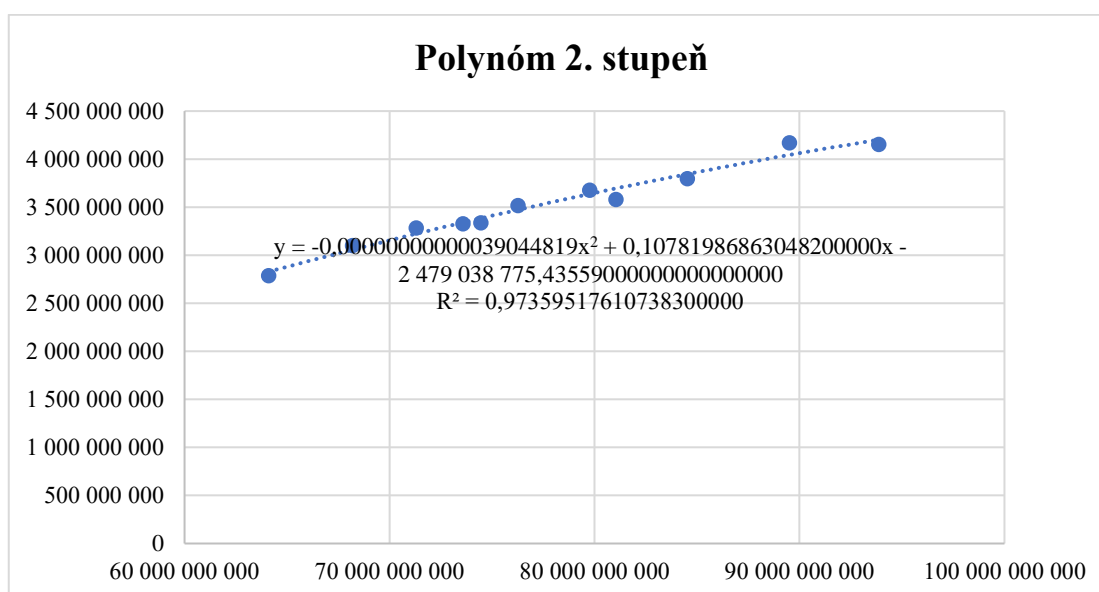
Ako prvá metóda bola použitá metóda lineárnej regresie – priamka. Koeficient determinácie dosahuje hodnoty 0,9677.



Graf 13: Závislosť tržieb na HDP v bežných cenách podľa logaritmickej regresie

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Datacube, 2020; Statdat, 2020)

Druhá bola vykonaná logaritmická regresia. Hodnota determinačného koeficientu je 0,9734, čo je o niečo vyššie ako hodnota determinačného koeficientu pri využití lineárnej regresie. To znamená, že táto funkcia by predikovala budúci vývoj tržieb presnejšie.



Graf 14: Závislosť tržieb na HDP v bežných cenách podľa polynómu druhého stupňa

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Datacube, 2020; Statdat, 2020)

Najvyššej hodnoty determinačného koeficientu dosahuje využitie polynómu 2. stupňa. Jeho hodnota je 0,9736.

Na základe údajov o hodnotách koeficientov determinácie bolo rozhodnuté, že bude použitá funkcia polynómu 2. stupňa, keďže hodnota koeficientu je najbližšie ku 1 a teda sú očakávané najpresnejšie predpovede z vybraných metód.

V tabuľke 32 sú zobrazené hodnoty, ktoré boli dosiahnuté pri výpočte predikcií tržieb podniku pri optimistickej variante. Hodnoty indexu tržného podielu však vychádzali pod hodnotou 100%. To by však znamenalo, že tržby podniku nebudú rásť, ale klesať. Na základe analýzy podniku, kde silné stránky a príležitosti prevyšovali slabé stránky a hrozby, nie je predpokladaný pokles tržieb. Preto boli výsledné hodnoty indexu tržného podielu nahradené hodnotou 100%, čo značí proporcionálny nárast tržieb.

Tabuľka 32: Optimistická predikcia tržieb

Rok	Tržby Drevopal (€)	Tržby trhu (€)	Index rastu trhu	Tržný podiel	Index tržného podielu	Index tržieb podniku
2009	5 155 372	2 788 285 500	-	0,1849%	-	-
2010	3 134 060	3 099 110 000	108,13%	0,1011%	54,69%	59,14%
2011	3 915 509	3 283 570 200	105,44%	0,1192%	117,92%	124,33%
2012	4 116 123	3 327 309 400	103,61%	0,1237%	103,74%	107,49%
2013	4 156 975	3 335 466 100	101,31%	0,1246%	100,75%	102,06%
2014	2 675 795	3 515 825 100	102,64%	0,0761%	61,07%	62,68%
2015	3 113 076	3 677 410 600	104,72%	0,0847%	111,23%	116,48%
2016	3 647 422	3 581 023 100	101,59%	0,1019%	120,32%	122,23%
2017	3 517 578	3 796 595 800	104,07%	0,0927%	90,96%	94,66%
2018	4 152 967	4 170 834 300	105,16%	0,0996%	107,47%	113,01%
2019	3 526 935	4 153 009 900	103,91%	0,0849%	85,29%	88,62%
2020	3 419 045	4 072 860 650	96,94%	0,0839%	100,00%	96,94%
2021	3 586 506	4 272 345 005	104,90%	0,0839%	100,00%	104,90%
2022	3 751 653	4 469 072 849	104,60%	0,0839%	100,00%	104,60%
2023	3 876 871	4 618 236 125	103,34%	0,0839%	100,00%	103,34%

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Datacube, 2020; Statdat, 2020; Orbis, 2020; Národná banka Slovenska, 2020)

Avšak bolo počítané aj s variantom, že by index rastu tržieb bol o zrejme nižší ako 100% a teda by naozaj dosahoval hodnôt, ktoré boli zistené. Táto skutočnosť by mohla byť zapríčinená najmä aktuálnou pandemickou situáciou. Výsledné hodnoty sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 33: Pesimistická predikcia tržieb

Rok	Tržby Drevopal (€)	Tržby trhu (€)	Index rastu trhu	Tržný podiel	Index tržného podielu	Index tržieb podniku
2009	5 155 372	2 788 285 500	-	0,1849%	-	-
2010	3 134 060	3 099 110 000	108,13%	0,1011%	54,69%	59,14%
2011	3 915 509	3 283 570 200	105,44%	0,1192%	117,92%	124,33%
2012	4 116 123	3 327 309 400	103,61%	0,1237%	103,74%	107,49%
2013	4 156 975	3 335 466 100	101,31%	0,1246%	100,75%	102,06%
2014	2 675 795	3 515 825 100	102,64%	0,0761%	61,07%	62,68%
2015	3 113 076	3 677 410 600	104,72%	0,0847%	111,23%	116,48%
2016	3 647 422	3 581 023 100	101,59%	0,1019%	120,32%	122,23%
2017	3 517 578	3 796 595 800	104,07%	0,0927%	90,96%	94,66%
2018	4 152 967	4 170 834 300	105,16%	0,0996%	107,47%	113,01%
2019	3 526 935	4 153 009 900	103,91%	0,0849%	85,29%	88,62%
2020	3 259 844	4 072 860 650	96,94%	0,0800%	95,34%	92,43%
2021	3 260 284	4 272 345 005	104,90%	0,0763%	95,34%	100,01%
2022	3 251 611	4 469 072 849	104,60%	0,0728%	95,34%	99,73%
2023	3 203 681	4 618 236 125	103,34%	0,0694%	95,34%	98,53%

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Datacube, 2020; Statdat, 2020; Orbis, 2020; Národná banka Slovenska 2020)

3.2 Prognóza ziskovej marže

Ďalším krokom je prognóza ziskovej marže. Ako už bolo v teoretickej časti spomenuté, je odporúčané využitie dvoch metód predpovede ziskovej marže a to výpočet zhora a zdola.

3.2.1 Zisková marža zhora

Výpočet ziskovej marže zhora je omnoho jednoduchší a rýchlejší. Ide totiž len o výpočet podielu prevádzkového výsledku hospodárenia na tržbách.

Výpočet ziskovej marže bol vytvorený ako pre optimistickú variantu, tak i pre pesimistickú.

Výpočet ziskovej marže zhora pre optimistickú variantu je znázornený v tabuľke 34. Zisková marža za minulé obdobie bola zistená podielom výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti bez odpisov na tržbách. Pre nasledujúce obdobie bola zisková marža určená pomocou priemeru predchádzajúcich hodnôt. Hodnota je 9,42%.

Tabuľka 34: Prognóza ziskovej marže zhora - optimistický variant

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby (€)	3 113 076	3 647 422	3 517 578	4 152 967	3 526 935	3 419 045	3 586 506	3 751 653	3 876 871
Zisková marža (%)	11,25%	8,73%	6,26%	11,48%	9,38%	9,42%	9,42%	9,42%	9,42%
Prevádzkový výsledok hospodárenia	350 080	318 267	220 347	476 916	330 821	322 067	337 842	353 398	365 194

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Obdobne bol vykonaný výpočet ziskovej marže zhora pre pesimistickú variantu plánu. Ten je možný vidieť v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 35: Prognóza ziskovej marže - pesimistický variant

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby (€)	3 113 076	3 647 422	3 517 578	4 152 967	3 526 935	3 259 844	3 260 284	3 251 611	3 203 681
Zisková marža (%)	11,25%	8,73%	6,26%	11,48%	9,38%	9,42%	9,42%	9,42%	9,42%
Prevádzkový výsledok hospodárenia	350 080	318 267	220 347	476 916	330 821	307 070	307 113	306 295	301 780

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

3.2.2 Zisková marža zdola

Výpočet ziskovej marže zdola je náročnejší a zdĺhavejší. Pomocou tohto výpočtu sa počítajú najdôležitejšie nákladové položky, ktoré sú spojené s hlavnými činnosťami spoločnosti. V niektorých prípadoch je však možné zistiť aj dôležité výnosové položky, ktoré môžu mať vplyv na prevádzkový výsledok hospodárenia.

V nasledujúcej tabuľke sú znázornené výsledné hodnoty a taktiež naznačené hodnoty medzivýpočtov. Prvým krokom bolo zistenie podielu položiek výsledovky za minulé obdobie (predchádzajúcich 5 rokov) na tržbách. Nasledovalo stanovenie podielu týchto položiek na tržbách v nasledujúcom plánovanom období. Tento podiel bol stanovený pomocou priemernej hodnoty podielov za predchádzajúce roky. Keď boli hodnoty podielov zistené, hodnoty položiek výsledovky boli stanovené vynásobením podielu danej položky a prognózovaných tržieb. Ako prevádzkový výsledok hospodárenia bol opäť použitý výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti bez odpisov.

Tabuľka 36: Prognóza ziskovej marže zdola - optimistický variant

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2020	2023
Tržby	3 113 076	3 647 422	3 517 578	4 152 967	3 526 935	3 419 045	3 586 506	3 751 653	3 876 871
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	126 124	200 000	182 646	96 826	14 596	119 478	125 330	131 101	135 477
	4,05%	5,48%	5,19%	2,33%	0,41%	3,49%	3,49%	3,49%	3,49%
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	25 404	-32 686	13 609	-23 251	-6 084	-2 910	-3 053	-3 193	-3 300
	0,82%	-0,90%	0,39%	-0,56%	-0,17%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Aktivácia	2 161 541	2 575 081	2 740 461	2 839 708	2 583 680	2 458 809	2 579 239	2 698 004	2 788 055
	69,43%	70,60%	77,91%	68,38%	73,26%	71,92%	71,92%	71,92%	71,92%
Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu	483 641	506 049	541 612	693 115	648 317	546 218	572 971	599 355	619 359
	15,54%	13,87%	15,40%	16,69%	18,38%	15,98%	15,98%	15,98%	15,98%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	11 714	20 582	58 117	37 310	43 327	32 273	33 854	35 413	36 595
	0,38%	0,56%	1,65%	0,90%	1,23%	0,94%	0,94%	0,94%	0,94%
Spotreba materiálu a energie a ost. neskladovateľných látok	4 067 584	4 772 983	5 020 939	5 812 730	5 112 946	4 712 765	4 943 590	5 171 227	5 343 826
	130,66%	130,86%	142,74%	139,97%	144,97%	137,84%	137,84%	137,84%	137,84%
Opravné položky k zásobám	0	0	0	-935	-243	-201	-211	-221	-228
	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Služby	399 927	449 806	458 561	565 755	567 948	464 588	487 343	509 784	526 798
	12,85%	12,33%	13,04%	13,62%	16,10%	13,59%	13,59%	13,59%	13,59%
Osobné náklady	377 901	425 668	442 888	492 657	507 497	428 421	449 405	470 099	485 789
	12,14%	11,67%	12,59%	11,86%	14,39%	12,53%	12,53%	12,53%	12,53%
Dane a poplatky	8 542	8 626	8 717	8 859	9 075	8 406	8 818	9 224	9 532
	0,27%	0,24%	0,25%	0,21%	0,26%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	17 700	49 123	33 496	24 321	24 067	28 280	29 665	31 031	32 066
	0,57%	1,35%	0,95%	0,59%	0,68%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%
Zostatková cena predaného DM	447 518	491 975	503 783	222 720	229 468	369 631	387 735	405 589	419 126
	14,38%	13,49%	14,32%	5,36%	6,51%	10,81%	10,81%	10,81%	10,81%
Prevádzkový výsledok hospodárenia	350 080	318 267	220 347	476 916	330 821	322 067	337 842	353 398	365 194
Zisková marža	11,25%	8,73%	6,26%	11,48%	9,38%	9,42%	9,42%	9,42%	9,42%

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Obdobný postup bol stanovený pre pesimistickú variantu. Hodnoty podielov a výsledné hodnoty položiek výsledovky je znázornený v tabuľke 37.

Tabuľka 37: Prognóza ziskovej marže zdola - pesimistický variant

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2020	2023
Tržby	3 113 076	3 647 422	3 517 578	4 152 967	3 526 935	3 259 844	3 260 284	3 251 611	3 203 681
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	126 124	200 000	182 646	96 826	14 596	113 915	113 930	113 627	111 952
	4,05%	5,48%	5,19%	2,33%	0,41%	3,49%	3,49%	3,49%	3,49%
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	25 404	-32 686	13 609	-23 251	-6 084	-2 775	-2 775	-2 768	-2 727
	0,82%	-0,90%	0,39%	-0,56%	-0,17%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Aktivácia	2 161 541	2 575 081	2 740 461	2 839 708	2 583 680	2 344 319	2 344 636	2 338 399	2 303 930
	69,43%	70,60%	77,91%	68,38%	73,26%	71,92%	71,92%	71,92%	71,92%
Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu	483 641	506 049	541 612	693 115	648 317	520 785	520 855	519 469	511 812
	15,54%	13,87%	15,40%	16,69%	18,38%	15,98%	15,98%	15,98%	15,98%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	11 714	20 582	58 117	37 310	43 327	30 770	30 775	30 693	30 240
	0,38%	0,56%	1,65%	0,90%	1,23%	0,94%	0,94%	0,94%	0,94%
Spotreba materiálu a energie a ost. neskladovateľných látok	4 067 584	4 772 983	5 020 939	5 812 730	5 112 946	4 493 324	4 493 931	4 481 976	4 415 910
	130,66%	130,86%	142,74%	139,97%	144,97%	137,84%	137,84%	137,84%	137,84%
Opravné položky k zásobám	0	0	0	-935	-243	-192	-192	-191	-188
	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Služby	399 927	449 806	458 561	565 755	567 948	442 955	443 015	441 837	435 324
	12,85%	12,33%	13,04%	13,62%	16,10%	13,59%	13,59%	13,59%	13,59%
Osobné náklady	377 901	425 668	442 888	492 657	507 497	408 473	408 528	407 441	401 435
	12,14%	11,67%	12,59%	11,86%	14,39%	12,53%	12,53%	12,53%	12,53%
Dane a poplatky	8 542	8 626	8 717	8 859	9 075	8 015	8 016	7 995	7 877
	0,27%	0,24%	0,25%	0,21%	0,26%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	17 700	49 123	33 496	24 321	24 067	26 963	26 967	26 895	26 498
	0,57%	1,35%	0,95%	0,59%	0,68%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%
Zostatková cena predaného DM	447 518	491 975	503 783	222 720	229 468	352 420	352 467	351 529	346 348
	14,38%	13,49%	14,32%	5,36%	6,51%	10,81%	10,81%	10,81%	10,81%
Prevádzkový výsledok hospodárenia	350 080	318 267	220 347	476 916	330 821	307 070	307 113	306 295	301 780
Zisková marža	11,25%	8,73%	6,26%	11,48%	9,38%	9,42%	9,42%	9,42%	9,42%

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

3.3 Prognóza položiek pracovného kapitálu

Medzi položky patria zásoby, krátkodobé pohľadávky a krátkodobé záväzky. Predikcia položiek pracovného bol vykonaná prostredníctvom ich doby obratu, ktorá bola zistená v analytickej časti tejto práce.

Doby obratu jednotlivých položiek pracovného kapitálu a taktiež predikovaná doba obratu na obdobie 2020-2023 je zobrazená v tabuľke 38. Predikované hodnoty dôb obratu za všetky položky boli zistené pomocou priemeru predchádzajúcich hodnôt dôb obratu.

Tabuľka 38: Výpočet doby obratu budúceho obdobia

Doba obratu (dní)	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2023
Zásoby	100,25	65,74	63,08	52,35	65,45	69,37
Krátkodobé pohľadávky	42,8	46,34	54,49	38,74	46,53	45,78
Krátkodobé záväzky	29,83	22,59	27,93	17,98	12,64	22,194

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Následné boli vypočítané hodnoty jednotlivých položiek pracovného kapitálu, a to pomocou výpočtu:

$$\text{Položka pracovného kapitálu} = \frac{\text{Predikovaná doba obratu} \cdot \text{Tržby}}{360}.$$

Hodnoty jednotlivých položiek za obdobie 2020-2023 v optimistickej variante sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 39: Predikované hodnoty pracovného kapitálu - optimistický variant

Predikované hodnoty (€)	2020	2021	2022	2023
Zásoby	658 869	691 140	722 964	747 095
Krátkodobé pohľadávky	434 789	456 084	477 085	493 009
Záväzky	210 784	221 108	231 289	239 009

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Výsledky výpočtov položiek pracovného kapitálu pesimistickej varianty sú uvedené v tabuľke 40.

Tabuľka 40: Predikované hodnoty pracovného kapitálu - pesimistický variant

Predikované hodnoty (€)	2020	2021	2022	2023
Zásoby	628 190	628 275	626 604	617 367
Krátkodobé pohľadávky	414 543	414 599	413 497	407 401
Záväzky	200 969	200 997	200 462	197 507

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.4 Plánované investícií

Ďalším dôležitým generátorom hodnoty sú investície. Spoločnosť Drevopal poskytla informáciu o pláne nákupu paletovacej linky v hodnote 650 000 €. Ostatné druhy dlhodobého majetku boli preto naplánované za pomoci koeficientu investičnej náročnosti tržieb minulého obdobia. Investičná náročnosť bola vypočítaná prostredníctvom podielu súčtu investícií brutto za obdobie 2015-2019 na sume tržieb za roky 2015-2019. V tabuľke 41 je možné vidieť vyhodnotenie investičnej náročnosti tržieb pri dlhodobom nehmotnom majetku, stavbách a samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí. Všetky tieto položky patria do odpisovaného dlhodobého majetku.

Tabuľka 41: Výpočet investičnej náročnosti tržieb brutto v €

	2015	2016	2017	2018	2019
Dlhodobý nehmotný majetok					
Stav majetku ko koncu roka	0	0	2 925	2 194	1 462
Odpisy	-	0	0	731	732
Investície netto	-	0	2 925	-731	-732
Investície brutto	-	0	2 925	0	0
Investičná náročnosť tržieb	0,02%				
Stavby					
Stav majetku ko koncu roka	871 916	825 315	772 993	720 670	761 843
Odpisy	-	53 190	52 323	52 323	57 196
Investície netto	-	-46 601	-52 322	-52 323	41 173
Investície brutto	-	6 589	1	0	98 369
Investicná náročnosť tržieb	0,58%				
Samostatné hnutel'né veci a súbory hnutel'ných vecí					
Stav majetku ko koncu roka	980 936	798 022	682 222	602 878	512 872
Odpisy	-	201 802	146 884	82 997	149 607
Investície netto	-	-182 914	-115 800	-79 344	0
Investície brutto	-	18 888	31 084	3 653	0
Investičná náročnosť tržieb	0,30%				

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Bola skúmaná aj investičná náročnosť pozemkov, ktoré patria do neodpisovaného dlhodobého majetku. Výpočet je uvedený v tabuľke 42.

Tabuľka 42: Výpočet investičnej náročnosti pozemkov brutto v €

	2015	2016	2017	2018	2019
Pozemky					
Stav majetku ko koncu roka	227 531	227 531	227 531	227 531	243 577
Odpisy	-	0	0	0	0
Investície netto	-	0	0	0	16 046
Investície brutto	-	0	0	0	16 046
Investičná náročnosť tržieb	0,09%				

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Na základe zistených koeficientov náročnosti tržieb bolo možné zistiť plánované investície do dlhodobého majetku. Tie boli počítané pomocou násobenia koeficientu investičnej náročnosti tržieb daného majetku a prírastkom tržieb za obdobie 2015-2019, ktoré sú uvedené v tabuľke 43.

Tabuľka 43: Prírastky tržieb v optimistickom aj pesimistickom variante v €

Prírastky tržieb	Optimistický variant	Pesimistický variant
2020-2023	457 826	-56 163

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hodnoty predpovedaných investície za obdobie 2020-2023 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

Ako je možné vidieť v tabuľke plánovaná hodnota investície dlhodobého nehmotného majetku v optimistickej variante je 74,57 €. To je však veľmi nízka hodnota, keďže podmienkou dlhodobého nehmotného majetku je, že musí mať vstupnú cenu vyššiu ako 2400 €. Preto bola plánovaná investícia do nehmotného majetku v optimistickej variante stanovená na 0 €.

Hodnota investícií do stavieb v optimistickej variante finančného plánu je 2675,86 €.

Investície do samostatných hnutelných vecí boli vyčíslené na vyše 1 000 €, avšak na základe plánov spoločnosti je známe, že investície do samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí budú 650 000 €.

Čo sa týka pesimistickej varianty, v nej by boli všetky hodnoty investícií nulové, keďže sa predpokladá pokles tržieb v budúcom období. Avšak podľa plánu spoločnosti investovať v roku 2021 650 000€ do paletovacej linky, je hodnota plánovanej investície do samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí 650 000 €.

Tabuľka 44: Odhad investícií pre budúce obdobie v €

Odhad investícií netto pre obdobie 2020-2023	Optimistická varianta	Pesimistická varianta
Nehmotný majetok	0 (74,57)	0,00
Stavby	2 675,86	0,00
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	650 000 (1 367,13)	650 000 (0)
Investície celkom	4 117,56	0,00

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.4.1 Optimistický variant – dlhodobý majetok

V tabuľke 45 je uvedený prepočet hodnôt dlhodobého majetku vrátane odpisov, investícií a zostatkových hodnôt. V prvej časti je počítaný pôvodný majetok a jeho odpisy, kde je použitá na odpisovanie majetku posledná známa hodnota odpisov. Následne sa pozerá tabuľka na nový nehmotný majetok – investície. V tomto prípade sú však nulové. Na záver je uvedená celková hodnota odpisov a zostatková hodnota dlhodobého nehmotného majetku.

Tabuľka 45: Predikcia dlhodobého nehmotného majetku – optimistický variant v €

Nehmotný majetok		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	1 462	730	0	0	0
	Odpisy	732	732	730	0	0
Nový	Investície brutto		0	0	0	0
	Obstarávacía hodnota		0	0	0	0
	Odpisy		0	0	0	0
	Investície netto		-732	-730	0	0
Celkom	Odpisy	732	732	730	0	0
	Zostatková hodnota	1 462	730	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Taktiež boli počítané predpovedané hodnoty stavieb, ktoré sú uvedené v tabuľke 46. Opäť najskôr sú počítané hodnoty pôvodného majetku – stavieb, následne plánovaných investícií vrátane odpisov a na záver celkové hodnoty odpisov a zostatková hodnota stavieb. Odpisy pôvodného majetku boli stanovené podľa poslednej známej hodnoty odpisov stavieb. Odpisy investícií sú stanovené na základe doby odpisovania, ktorá bola zistená v záverečnej správe spoločnosti, kde je uvedená doba 20-40 rokov. V tomto prípade bola použitá sadzba 20 rokov, keďže hodnota investícií do stavieb je nízka, teda bola použitá najnižšia doba odpisovania.

Tabuľka 46: Predikcia stavieb - optimistický variant v €

Stavby		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	761 843	704 647	647 451	590 255	533 059
	Odpisy	57 196	57 196	57 196	57 196	57 196
Nový	Investície brutto		669	669	669	669
	Obstarávacía hodnota		669	1 338	2 007	2 676
	Odpisy		33,45	66,9	100,35	133,8
	Investície netto		-56 560	-56 594	-56 627	-56 661
Celkom	Odpisy	57 196	57 229	57 262,9	57 296,35	57 329,8
	Zostatková hodnota	761 843	705 283	648 689	592 061	535 401

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Obdobne bola vytvorená tabuľka hodnôt pre obdobie 2020-2023 pre samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí. Odpisy boli stanovené v prípade pôvodného majetku na základe posledného známeho odpisu a v prípade nového majetku boli odpisy stanovené na základe doby odpisovania. V záverečnej správe z roku 2019 je stanovené odpisovanie majetku na 4 roky v prípade dopravných prostriedkov a v prípade strojov, prístrojov a zariadení na 6 rokov. Na základe toho bola stanovená doba odpisovania samostatných hnuťelných vecí a súborov hmotných vecí na 6 rokov, keďže sa jedná o paletovaciu linku, teda stroj/zariadenie.

Tabuľka 47: Predikcia samostatných hnuťelných vecí a súborov hnuťelných vecí - optimistický variant v €

Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	512 872	363 265	213 658	64 051	0
	Odpisy	149 607	149 607	149 607	149 607	64 051
Nový	Investície brutto		0	650 000	0	0
	Obstarávacía hodnota		0	650 000	650 000	650 000
	Odpisy		0	108 333	108 333	108 333
	Investície netto		-149 607	392 060	-257 940	-172 384
Celkom	Odpisy	149 607	149 607	257 940	257 940	172 384
	Zostatková hodnota	512 872	363 265	755 325	497 384	325 000

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka 48 zobrazuje plánované hodnoty pozemkov a investícií do tohto majetku, ktoré sa však predpokladajú nulové.

Tabuľka 48: Predikcia pozemkov - optimistický variant v €

Pozemky		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	243 577	243 577	243 577	243 577	243 577
Nový	Investície brutto	0	0	0	0	0
	Investície netto	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V tabuľke 49 sú uvedené celkové hodnoty plánovaných položiek dlhodobého majetku pre obdobie 2020-2023. Tabuľka obsahuje sumárne hodnoty odpisov, zostatkovej hodnoty k 31,12, investície netto i brutto.

Tabuľka 49: Celková predikcia dlhodobého majetku pre plánované obdobie 2020-2023 – optimistický variant v €

Celkom	2020	2021	2022	2023
Odpisy	207 568	315 933	315 237	229 714
Zostatková hodnota k 31.12.	1 312 855	1 647 590	1 333 023	1 103 978
Celkové investície brutto do DM	669	650 669	669	669
Celkové investície netto do DM	-206 899	334 736	-314 568	-229 045

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.4.2 Pesimistický variant – dlhodobý majetok

V nasledujúcej tabuľke je vidieť hodnoty budúceho obdobia spojené s pôvodným nehmotným majetkom a taktiež novým – investíciami. Na záver tabuľky je súčet týchto hodnôt. Odpisy pôvodného majetku sú stanovené na základe hodnoty odpisov v poslednom známom roku. Novo nakúpený majetok nie je, z dôvodu klesajúcich tržieb.

Tabuľka 50: Predikcia nehmotného majetku - pesimistický variant v €

Nehmotný majetok		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	1 462	730	0	0	0
	Odpisy	732	732	730	0	0
Nový	Investície brutto		0	0	0	0
	Obstarávacía hodnota		0	0	0	0
	Odpisy		0	0	0	0
	Investície netto		-732	-730	0	0
Celkom	Odpisy	732	732	730	0	0
	Zostatková hodnota	1 462	730	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Zostatkové hodnoty, hodnoty investícií a odpisy stavieb je možné vidieť v tabuľke 51. Na základe klesajúcich tržieb však bolo vyhodnotené, že investícia do stavieb v nasledujúcom období bude nulová. Odpisy pôvodného majetku sú stanovené opäť na základe hodnoty posledného odpisu z roku 2019.

Tabuľka 51: Predikcia stavieb - pesimistický variant v €

Stavby		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	761 843	704 647	647 451	590 255	533 059
	Odpisy	57 196	57 196	57 196	57 196	57 196
Nový	Investície brutto		0	0	0	0
	Obstarávacía hodnota		0	0	0	0
	Odpisy		0	0	0	0
	Investície netto		-57 196	-57 196	-57 196	-57 196
Celkom	Odpisy	57 196	57 196	57 196	57 196	57 196
	Zostatková hodnota	761 843	704 647	647 451	590 255	533 059

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Investícia do samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí je opäť 650 000 €. V nasledujúcej tabuľke sú uvedené opäť hodnoty zostatkových hodnôt, investícií a zároveň odpisy. Odpis je stanovený na základe doby odpisovania, ktorá bola stanovená na 6 rokov.

Tabuľka 52: Predikcia samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí - pesimistický variant v €

Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	512 872	363 265	213 658	64 051	0
	Odpisy	149 607	149 607	149 607	149 607	64 051
Nový	Investície brutto		0	650 000	0	0
	Obstarávacía hodnota		0	650 000	650 000	650 000
	Odpisy		0	108 333	108 333	108 333
	Investície netto		-149 607	392 060	-257 940	-172 384
Celkom	Odpisy	149 607	149 607	257 940	257 940	172 384
	Zostatková hodnota	512 872	363 265	755 325	497 384	325 000

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené opäť hodnoty spojené s položkou dlhodobého majetku – pozemkami. Tieto hodnoty sú totožné s optimistickým variantom.

Tabuľka 53: Predikcia pozemkov - pesimistický variant v €

Pozemky		2019	2020	2021	2022	2023
Pôvodné	Zostatková hodnota	243 577	243 577	243 577	243 577	243 577
Nový	Investície brutto	0	0	0	0	0
	Investície netto	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V nasledujúcej tabuľke sú súhrnné údaje o investíciách dlhodobého majetku v pesimistickom variante.

Tabuľka 54: Celková predikcia dlhodobého majetku pre plánované obdobie 2020-2023 – pesimistický variant v €

Celkom	2020	2021	2022	2023
Odpisy	207 535	315 866	315 136	229 580
Zostatková hodnota k 31.12.	1 312 219	1 646 353	1 331 216	1 101 636
Celkové investície brutto do DM	0	650000	0	0
Celkové investície netto do DM	-207 535	334 134	-315 136	-229 580

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.5 Optimistický variant finančného plánu

V tejto časti sa nachádzajú plánované výkazy optimistického variantu finančného plánu a zároveň sa tu nachádza postup ich tvorby. V prípade výsledovky a súvahy je uvedený i šedý stĺpec obsahujúci hodnoty posledného známeho obdobia, teda z roku 2019. Tieto údaje boli nápomocné pri výpočte položiek výkazu cash flow.

3.5.1 Plánovaná výsledovka

Výnosy z hospodárskej činnosti:

Tržby z predaja výrobkov, tovarov a služieb – boli vypočítané za pomoci regresie v predchádzajúcej kapitole s názvom Prognóza tržieb.

Zmena stavu vnútroorganizačných zásob – boli vypočítané v kapitole zameranej na prognózu ziskovej marže, kde boli počítané nákladové, ale aj niektoré podstatné výnosové položky na základe podielu na tržbách z predaja výrobkov, tovarov a služieb. Obdobne boli vypočítané položky **Aktivácia, Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu a ostatné výnosy z hospodárskej činnosti, Opravné položky zásob**.

Náklady z hospodárskej činnosti:

Nákladové položky, ktoré boli vynaložené na hospodársku činnosť, vypočítané taktiež podľa podielu na tržbách z predaja výrobkov, služieb a tovarov sú **Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru, Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok, služby, osobné náklady, dane a poplatky, zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu a náklady na hospodársku činnosť**. Položka výsledovky **zostatková cena predaného DHM, DNM a materiálu** je tvorená najmä predaným materiálom, preto sa s touto hodnotou nepočíta ani v pláne dlhodobého majetku.

Hodnota odpisov bola získaná z kapitoly zameranej na predikciu investícií.

Čo sa týka položiek spojených s finančnou činnosťou podniku, tie boli vyčíslené nasledovne:

Výnosy z finančnej činnosti:

Výnosy na finančnú činnosť – **výnosové úroky a kurzové zisky** – podiel na tržbách z predaja výrobkov, tovarov a služieb. V prípade výnosových úrokov je to 0,0002496% a v prípade kurzových ziskov je to 0,00097%

Náklady z finančnej činnosti:

Náklady na finančnú činnosť – **nákladové úroky, kurzové straty a ostatné náklady na finančnú činnosť** – opäť zistené prostredníctvom podielu na tržbách. V prípade nákladových úrokov je hodnota podielu na tržbách 0,07537%, v prípade kurzových strát je to 0,00188% a v prípade nákladov na finančnú činnosť ide o 0,05408%.

Výsledok hospodárenia pred zdanením:

Je vypočítaný odčítaním nákladov od výnosov.

Daň z pridanej hodnoty:

Aktuálne je platná sadzba dani z príjmov 21% pre právnické osoby. Daň bola teda vypočítaná vynásobením sadzby a výsledku hospodárenia pred zdanením.

Výsledok hospodárenie po zdanení:

Výsledok hospodárenia po zdanení je vypočítaný odčítaním dane od výsledku hospodárenia pred zdanením.

Tabuľka 55: Plánovaná výsledovka - optimistický variant v €

Položka	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy z hospodárskej činnosti spolu	6 796 175	6 453 435	6 769 517	7 081 232	7 317 580
Tržby z predaja výrobkov, tovarov a služieb	3 526 935	3 419 045	3 586 506	3 751 653	3 876 871
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	-6 084	-2 910	-3 053	-3 193	-3 300
Aktivácia	2 583 680	2 458 809	2 579 239	2 698 004	2 788 055
Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu	648 317	546 218	572 971	599 355	619 359
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	43 327	32 273	33 854	35 413	36 595
Náklady na hospodársku činnosť spolu	6 695 773	6 338 936	6 747 608	7 043 071	7 182 100
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	14 596	119 478	125 330	131 101	135 477
Opravné položky k zásobám	-243	-201	-211	-221	-228
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	5 112 946	4 712 765	4 943 590	5 171 227	5 343 826
Služby (účtová skupina 51)	567 948	464 588	487 343	509 784	526 798
Osobné náklady (r. 16 až r. 19)	507 497	428 421	449 405	470 099	485 789
Dane a poplatky (účtová skupina 53)	9 075	8 406	8 818	9 224	9 532
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (r. 22 + r. 23)	230 419	207 568	315 933	315 237	229 714
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	229 468	369 631	387 735	405 589	419 126
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	24 067	28 280	29 665	31 031	32 066
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	100 402	114 499	21 909	38 161	135 480
Pridaná hodnota	409 284	578 314	606 640	634 573	655 753
Výnosy s finančnej činnosti	31	42	44	45	48
Výnosové úroky	0	9	9	9	10
Kurzové zisky	31	33	35	36	38
Náklady na finančnú činnosť	1950	4 490	4 710	4 928	5 092
Nákladové úroky	0	2 577	2 703	2 828	2 922
Kurzové straty	2	64	67	71	73
Ostatné náklady na finančnú činnosť	1 948	1 849	1 940	2 029	2 097
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-1919	-4 448	-4 666	-4 883	-5 044
Výsledok hospodárenia pred zdanením	98 483	110 051	17 243	33 278	130 436
Daň z príjmov	39 520	23 111	3 621	6 988	27 392
Výsledok hospodárenia po zdanení	58 963	86 940	13 622	26 290	103 044

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

3.5.2 Plánovaná súvaha

Neobežný majetok:

Všetky položky neobežného majetku (nehmotný majetok, stavby, pozemky a samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí) boli určené na základe kapitoly venujúcej sa predikciám investícií pre optimistický variant.

Obežný majetok:

Zásoby – prostredníctvom predikcie pracovného kapitálu.

Dlhodobé pohľadávky – na základe minulého obdobia stanovené nulové.

Krátkodobé pohľadávky – rovnako ako zásoby stanovené prostredníctvom predikcie pracovného kapitálu.

Čistá hodnota zákazky – keďže nie je vedomosť o budúcej zákazke, predpokladaná hodnota je nula.

Finančné účty – prostredníctvom výkazu cash flow. Množstvo peňažných prostriedkov na bankovom účte a v pokladnici bolo stanovené na základe zistenej priemernej hodnoty podielov týchto položiek na celkových finančných účtoch za minulé obdobie.

Časové rozlíšenie:

Časové rozlíšenie bolo určené podľa poslednej známej hodnoty tejto položky.

Tabuľka 56: Planované aktíva - optimistický variant v €

Položka	2019	2020	2021	2022	2023
SPOLU MAJETOK	3 125 872	3 295 206	3 319 152	3 355 623	3 466 387
Neobežný majetok	1 519 754	1 312 855	1 647 591	1 333 022	1 103 978
Dlhodobý nehmotný majetok súčet	1 462	730	0	0	0
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	1 462	730	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok súčet	1 518 292	1 312 125	1 647 591	1 333 022	1 103 978
Pozemky	243 577	243 577	243 577	243 577	243 577
Stavby	761 843	705 283	648 689	592 061	535 401
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	512 872	363 265	755 325	497 384	325 000
Dlhodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0
Obežný majetok	1 593 611	1 969 844	1 659 054	2 010 094	2 349 902
Zásoby	641 237	658 869	691 140	722 964	747 095
Pohľadávky	455 890	434 789	456 084	477 085	493 009
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky	455 890	434 789	456 084	477 085	493 009
<i>krátkodobé pohľadávky z obch. styku</i>	450 074	429 601	450 642	471 392	487 126
<i>daňové pohľadávky a dotácie</i>	4 181	2 557	2 683	2 806	2 900
<i>iné krátkodobé pohľadávky</i>	1 050	2 631	2 760	2 887	2 983
čistá hodnota zákazky	585	0	0	0	0
Finančné účty	496 484	876 186	511 830	810 045	1 109 798
Peniaze	8 497	67 555	39 463	62 455	85 567
Účty v bankách	487 987	808 631	472 368	747 590	1 024 232
Časové rozlíšenie	12 507	12 507	12 507	12 507	12 507

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Vlastné imanie:

Položky **Základné imanie, Emisné ážio, ostatné kapitálové fondy, zákonné rezervné fondy a ostatné fondy zo zisku** ostávajú nemenné, teda rovnaké ako v poslednom roku, pretože nie je predpokladaná zmena ani sa nijak predpovedať nedá.

Výsledok hospodárenia z minulých rokov je hodnota súčtu výsledku hospodárenia z minulých rokov za minulé obdobie a Výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení z minulého roka. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení je získaný prostredníctvom Výsledovky.

Záväzky:

Dlhodobé záväzky:

Ostatné dlhodobé záväzky – rovnaké ako posledná známa hodnota, keďže nie je možné predpovedať zmenu, resp. ich splatenie alebo vznik nových.

Závazky zo sociálneho fondu – získané ako priemerná hodnota tejto položky za posledných 5 rokov.

Odložený daňový záväzok – na základe poslednej známej hodnoty, keďže hodnotu opäť nie je možné predpovedať.

Krátkodobé záväzky:

Krátkodobé záväzky – hodnota získaná prostredníctvom predikcie pracovného kapitálu. Jednotlivé položky krátkodobých záväzkov stanovené prostredníctvom vynásobenia zisteného podielu na celkových krátkodobých záväzkov (priemerná hodnota za posledných 5 rokov) a celkovej hodnoty krátkodobých záväzkov.

Časové rozlíšenie:

Keďže za posledných 5 rokov bolo časové rozlíšenie nulové, nepredpokladá sa zmena a teda je jeho hodnota opäť nulová.

Tabuľka 57: Plánované pasíva - optimistický variant v €

Položka	2019	2020	2021	2022	2023
SPOLU VLASTNÉ ÍMANIE A ZÁVAZKY	3 125 872	3 295 206	3 319 152	3 355 623	3 466 387
Vlastné ímanie	2 152 408	2 239 348	2 252 970	2 279 260	2 382 304
Základné ímanie súčet	92 943	92 943	92 943	92 943	92 943
Základné ímanie	92 943	92 943	92 943	92 943	92 943
Emisné ážio	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Zákonné rezervné fondy	332	332	332	332	332
Ostatné fondy zo zisku	9 294	9 294	9 294	9 294	9 294
Výsledok hospodárenia z minulých rokov	1 890 876	1 949 839	2 036 779	2 050 401	2 076 691
VH za účtovné obdobie po zdanení	58 963	86 940	13 622	26 290	103 044
Závazky celkom	973 464	1 055 858	1 066 182	1 076 363	1 084 083
Dlhodobé záväzky	835 589	832 938	832 938	832 938	832 938
Ostatné dlhodobé záväzky	774 600	774 600	774 600	774 600	774 600
Záväzky zo sociálneho fondu	4 084	1 433	1 433	1 433	1 433
Odložený daňový záväzok	56 905	56 905	56 905	56 905	56 905
Krátkodobé záväzky	123 813	210 784	221 108	231 289	239 009
Záväzky z obchodného styku	60 794	152 039	159 486	166 829	172 398
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	1 014	1 309	1 374	1 437	1 485
Záväzky voči zamestnancom	20 854	18 062	18 947	19 819	20 481
Záväzky zo sociálneho poistenia	12 992	11 846	12 426	12 999	13 433
Daňové záväzky a dotácie	28 052	27 109	28 436	29 746	30 738
Iné záväzky	107	418	439	459	474
Krátkodobé rezervy	14 062	12 136	12 136	12 136	12 136
Časové rozlíšenie	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

3.5.3 Plánovaný výkaz peňažných tokov

Na začiatku výkazu cash flow je položka **Stav peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia**, ktorý je získaný ako hodnota finančných účtov zo súvahy za minulé obdobie.

Následne je zisťovaný **peňažný tok z hospodárskej činnosti**. Ten sa skladá z účtovného zisku alebo straty, úprav o nepenažné operácie, ktorými sú najčastejšie odpisy či rezervy a taktiež obsahuje zmeny obežných aktív, do ktorých patria zásoby, krátkodobé pohľadávky a krátkodobé záväzky. Pri úprave obežných aktív však netreba zabudnúť na zmenu časových rozlíšení aktív a pasív. Peňažný tok z hospodárskej činnosti je najvyšší v období 2020.

Peňažný tok z investičnej činnosti je zameraný na dlhodobý majetok, konkrétne nové investície a odpisy. Hodnoty peňažného toku z investičnej činnosti je väčšinou záporný. Najväčšej zápornej hodnoty dosahuje v roku 2020, kedy bola obstaraná veľká investícia do paletovacej linky.

Peňažný tok z finančnej činnosti sa pozerá najmä na výplaty dividend. Patria sem však i dlhodobé záväzky, teda ich zmena. Tu však dosahuje v období 2021-2023 nulových hodnôt. V roku 2020 nadobudol hodnoty -2651, práve z dôvodu zmeny dlhodobých záväzkov.

Tabuľka 58: Plánovaný výkaz cash flow - optimistický variant v €

Položka	2020	2021	2022	2023
Stav peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia	496 484	876 186	511 830	810 045
Účtovný zisk/strata	86 940	13 622	26 290	103 044
Úpravy o nepeňažné operácie	205 642	315 933	315 237	229 714
Odpisy	207 568	315 933	315 237	229 714
zmena rezerv	-1 926	0	0	0
Úpravy obežných aktív	90 440	-43 242	-42 644	-32 335
zmena zásob	-17 632	-32 271	-31 824	-24 131
zmena stavu pohľadávok	21 101	-21 295	-21 001	-15 924
zmena časového rozlíšenia aktív	0	0	0	0
zmena stavu krátkodobých záväzkov	86 971	10 324	10 181	7 720
zmena časového rozlíšenia pasív	0	0	0	0
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	383 022	286 313	298 883	300 423
obstaranie dlhodobého majetku	206 899	-334 736	314 569	229 044
Odpisy	-207 568	-315 933	-315 237	-229 714
Peňažný tok z investičnej činnosti	-669	-650 669	-668	-670
Zmena vlastného kapitálu	0	0	0	0
výplata dividend	0	0	0	0
Zmena dlhodobých záväzkov	-2 651	0	0	0
Peňažný tok z finančnej činnosti	-2 651	0	0	0
CELKOVÝ PEŇAŽNÝ TOK	379 702	-364 356	298 215	299 753
Stav peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia	876 186	511 830	810 045	1 109 798

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.6 Pesimistický variant finančného plánu

V tejto časti sa nachádzajú pesimistické varianty výkazov finančného plánu a postup ich tvorby. Opäť je v prípade výsledovky a súvahy uvedený stĺpec aj s hodnotami z roku 2019.

3.6.1 Plánovaná výsledovka

Výnosy z hospodárskej činnosti:

Rovnako ako v optimistickom variante, aj v pesimistickom sú počítané položky patriace pod výnosy z hospodárskej činnosti počítané prostredníctvom podielu na tržbách z predaja výrobkov, tovarov a služieb. Tie boli opäť spočítané prostredníctvom regresie. Výpočet je možné vidieť v prognóze tržieb z pesimistického pohľadu. Zostatková cena predaného DHM, DNM a materiálu sa opäť skladá najmä z predaného materiálu.

Náklady z hospodárskej činnosti:

Všetky položky z nákladov na hospodársku činnosti boli počítané prostredníctvom podielu na tržbách, okrem odpisov a opravných položiek k zásobám. Odpisy boli zistené v kapitole o prognózach investícií a opravné položky k zásobám boli rovnako ako v optimistickom variante stanovené na 0.

Výnosy z finančnej činnosti:

Ziskové úroky i kurzové zisky boli stanovené podielom na tržbách z predaja výrobkov, tovarov a služieb.

Náklady z finančnej činnosti:

Položky patriace k nákladom z finančnej činnosti boli stanovené obdobným spôsobom ako výnosy z finančnej činnosti.

Výsledok hospodárenia:

Výsledok hospodárenia bol získaný súčtom výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti a výsledku hospodárenia z finančnej činnosti. Následne bola tento výsledok hospodárenia očistený o daň z pridanej hodnoty.

Na záver sú počítané položky **výsledok hospodárenia pred zdanením, daň a výsledok hospodárenia po zdanení**. Tieto položky boli spočítané rovnako ako v optimistickom variante finančného plánu.

Tabuľka 59: Plánovaná výsledovka - pesimistický variant v €

Položka	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy z hospodárskej činnosti spolu	6 796 175	6 152 943	6 153 775	6 137 404	6 046 936
Tržby z predaja výrobkov, tovarov a služieb	3 526 935	3 259 844	3 260 284	3 251 611	3 203 681
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	-6 084	-2 775	-2 775	-2 768	-2 727
Aktivácia	2 583 680	2 344 319	2 344 636	2 338 399	2 303 930
Tržby z predaja DHM, DNM a materiálu	648 317	520 785	520 855	519 469	511 812
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	43 327	30 770	30 775	30 693	30 240
Náklady na hospodársku činnosť spolu	6 695 773	6 053 408	6 162 528	6 146 245	5 974 736
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	14 596	113 915	113 930	113 627	111 952
Opravné položky k zásobám	-243	-192	-192	-191	-188
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	5 112 946	4 493 324	4 493 931	4 481 976	4 415 910
Služby (účtová skupina 51)	567 948	442 955	443 015	441 837	435 324
Osobné náklady (r. 16 až r. 19)	507 497	408 473	408 528	407 441	401 435
Dane a poplatky (účtová skupina 53)	9 075	8 015	8 016	7 995	7 877
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (r. 22 + r. 23)	230 419	207 535	315 866	315 136	229 580
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	229 468	352 420	352 467	351 529	346 348
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	24 067	26 963	26 967	26 895	26 498
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	100 402	99 535	-8 753	-8 841	72 200
Pridaná hodnota	409 284	551 386	551 461	549 993	541 886
Výnosy s finančnej činnosti	31	40	40	40	39
Výnosové úroky	0	8	8	8	8
Kurzové zisky	31	32	32	32	31
Náklady na finančnú činnosť	1950	4 281	4 281	4 271	4 208
Nákladové úroky	0	2 457	2 457	2 451	2 415
Kurzové straty	2	61	61	61	60
Ostatné náklady na finančnú činnosť	1 948	1 763	1 763	1 759	1 733
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-1919	-4 241	-4 241	-4 231	-4 169
Výsledok hospodárenia pred zdanením	98 483	95 294	-12 994	-13 072	68 031
Daň z príjmov	39 520	20 012	0	0	14 287
Výsledok hospodárenia po zdanení	58 963	75 282	-12 994	-13 072	53 744

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

3.6.2 Plánovaná súvaha

Neobežný majetok:

Pozemky, stavby, samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí a taktiež dlhodobý nehmotný majetok bol stanovený podľa prognóza investícií. Dlhodobý finančný majetok bol stanovený podľa minulých období a má teda hodnotu 0.

Obežný majetok:

Zásoby a Krátkodobé pohľadávky boli stanovené na základe predikcie pracovného kapitálu, ktorý bol zistený za pomoci doby obratu.

Dlhodobé pohľadávky boli stanovené opäť podľa minulých období a teda sú nulové.

Hodnota finančných účtov bola zistená pomocou výkazu Cashflow. Jednotlivé položky boli opäť stanovené na základe podielu na tržbách.

Časové rozlíšenie:

Táto položka bola určená na základe poslednej známej hodnoty.

Tabuľka 60: Plán aktív - pesimistický variant

Položka	2019	2020	2021	2022	2023
SPOLU MAJETOK	3 125 872	3 273 733	3 260 767	3 247 160	3 297 950
Neobežný majetok	1 519 754	1 312 219	1 646 353	1 331 216	1 101 636
Dlhodobý nehmotný majetok súčet	1 462	730	0	0	0
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	1 462	730	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok súčet	1 518 292	1 311 489	1 646 353	1 331 216	1 101 636
Pozemky	243 577	243 577	243 577	243 577	243 577
Stavby	761 843	704 647	647 451	590 255	533 059
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	512 872	363 265	755 325	497 384	325 000
Dlhodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0
Obežný majetok	1 593 611	1 949 007	1 601 907	1 903 437	2 183 807
Zásoby	641 237	628 190	628 275	626 604	617 367
Pohľadávky	455 890	414 543	414 599	413 497	407 401
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky	455 890	414 543	414 599	413 497	407 401
<i>krátkodobé pohľadávky z obch. styku</i>	450 074	409 596	409 652	408 563	402 539
<i>daňové pohľadávky a dotácie</i>	4 181	2 438	2 439	2 432	2 396
<i>iné krátkodobé pohľadávky</i>	1 050	2 508	2 509	2 502	2 465
čistá hodnota zákazky	585	0	0	0	0
Finančné účty	496 484	906 274	559 033	863 336	1 159 039
Peniaze	8 497	69 875	43 102	66 564	89 363
Účty v bankách	487 987	836 400	515 931	796 772	1 069 676
Časové rozlíšenie	12 507	12 507	12 507	12 507	12 507

(Zdroj: vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Vlastné imanie:

Všetky položky okrem položiek týkajúcich sa výsledku hospodárenia boli stanovené podľa poslednej známej hodnoty. Tieto hodnoty boli mimochodom rovnaké za niekoľko období po sebe. Preto nebola predpokladaná zmena.

Výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie je získaný prostredníctvom výsledovky.

Výsledok hospodárenia minulých rokov bol opäť získaný súčtom hodnôt minulého obdobia a to konkrétne súčtom výsledku hospodárenia za bežné účtovné obdobie a výsledku hospodárenia z minulých rokov.

Závázky:

Dlhodobé záväzky boli zistené nasledovne:

Ostatné dlhodobé záväzky boli určené ako rovnaká hodnota ako je v minulom období.

Závazky zo sociálneho fondu sú získané priemerom za posledných 5 rokov.

Odložený daňový záväzok je opäť rovnaká hodnota ako za posledné obdobie.

Krátkodobé záväzky:

Krátkodobé záväzky boli zistené v kapitole predikcie pracovného kapitálu. Hodnota jednotlivých položiek krátkodobých záväzkov bola opäť zistená na základe priemernej hodnoty podielu na celkovej hodnote krátkodobých záväzkov za posledné účtovné obdobia.

Časové rozlíšenie:

Časové rozlíšenie je rovnako ako v optimistickom pláne nulové.

Tabuľka 61: Plán pasív - pesimistický variant

Položka	2019	2020	2021	2022	2023
SPOLU VLASTNÉ ÍMANIE A ZÁVAZKY	3 125 872	3 273 733	3 260 767	3 247 160	3 297 950
Vlastné ímanie	2 152 408	2 227 690	2 214 696	2 201 624	2 255 369
Základné ímanie súčet	92 943	92 943	92 943	92 943	92 943
Základné ímanie	92 943	92 943	92 943	92 943	92 943
Emisné ážio	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Zákonné rezervné fondy	332	332	332	332	332
Ostatné fondy zo zisku	9 294	9 294	9 294	9 294	9 294
Výsledok hospodárenia z minulých rokov	1 890 876	1 949 839	2 025 121	2 012 127	1 999 055
VH za účtovné obdobie po zdanení	58 963	75 282	-12 994	-13 072	53 744
Záväzky celkom	973 464	1 046 043	1 046 071	1 045 536	1 042 581
Dlhodobé záväzky	835 589	832 938	832 938	832 938	832 938
Ostatné dlhodobé záväzky	774 600	774 600	774 600	774 600	774 600
Záväzky zo sociálneho fondu	4 084	1 433	1 433	1 433	1 433
Odložený daňový záväzok	56 905	56 905	56 905	56 905	56 905
Krátkodobé záväzky	123 813	200 969	200 997	200 462	197 507
Záväzky z obchodného styku	60 794	144 960	144 980	144 594	142 462
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	1 014	1 248	1 249	1 245	1 227
Záväzky voči zamestnancom	20 854	17 221	17 223	17 178	16 924
Záväzky zo sociálneho poistenia	12 992	11 295	11 296	11 266	11 100
Daňové záväzky a dotácie	28 052	25 846	25 850	25 781	25 401
Iné záväzky	107	399	399	398	392
Krátkodobé rezervy	14 062	12 136	12 136	12 136	12 136
Časové rozlíšenie	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

3.6.3 Plánovaný výkaz peňažných tokov

Peňažný tok z hospodárskej činnosti bol opäť zistený pomocou údajov o výsledku hospodárenia, o zmenách zásob, krátkodobých pohľadávok a záväzkov a časového rozlíšenia a taktiež pomocou údajov o odpisoch. Peňažný tok z hospodárskej činnosti bude pravdepodobne nadobúdať kladné hodnoty i v pesimistickom variante finančného plánu.

Peňažný tok z investičnej činnosti je zistený prostredníctvom investícií a odpisov. Nenulové hodnoty nadobúda iba v roku 2021, teda v roku investície.

Peňažný tok z finančnej činnosti ovplyvnila iba hodnota zmeny dlhodobých záväzkov a to len v roku 2020.

Celkový peňažný tok nadobúda kladných hodnôt v rokoch 2020 a 2022. Pričítaním hodnoty celkového peňažného toku k hodnote stavu peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia je možné zistiť stav peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia.

Tabuľka 62: Plánovaný výkaz Cashflow - pesimistický variant

Položka	2020	2021	2022	2023
Stav peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia	496 484	906 274	559 033	863 336
Účtovný zisk/strata	75 282	-12 994	-13 072	53 744
Úpravy o nepeňažné operácie	205 609	315 866	315 136	229 580
Odpisy	207 535	315 866	315 136	229 580
zmena rezerv	-1 926	0	0	0
Úpravy obežných aktív	131 550	-113	2 238	12 378
zmena zásob	13 047	-85	1 671	9 237
zmena stavu pohľadávok	41 347	-56	1 102	6 096
zmena časového rozlíšenia aktív	0	0	0	0
zmena stavu krátkodobých záväzkov	77 156	28	-535	-2 955
zmena časového rozlíšenia pasív	0	0	0	0
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	412 441	302 759	304 302	295 702
obstaranie dlhodobého majetku	207 535	-334 134	315 137	229 580
Odpisy	-207 535	-315 866	-315 136	-229 580
Peňažný tok z investičnej činnosti	0	-650 000	1	0
Zmena vlastného kapitálu	0	0	0	0
výplata dividend	0	0	0	0
Zmena dlhodobých záväzkov	-2 651	0	0	0
Peňažný tok z finančnej činnosti	-2 651	0	0	0
CELKOVÝ PEŇAŽNÝ TOK	409 790	-347 241	304 303	295 702
Stav peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia	906 274	559 033	863 336	1 159 039

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.7 Finančná analýza a kontrola plánov

V tejto časti je vykonaná analýza finančných výkazov spoločnosti a teda zároveň efektivity finančného plánovania.

V tabuľke 63 sa nachádza analýza likvidity podniku Drevopal, s. r. o. Ako je možné vidieť, hodnoty bežnej likvidity sú vyššie ako v predchádzajúcom období. Hodnoty likvidity dosahujú vo všetkých 4 plánovaných rokoch vyššie hodnoty ako sú odporúčané.

Tabuľka 63: Analýza likvidity v plánovanom období

Likvidita	Optimistický variant				Pesimistický variant			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Bežná likvidita	9,35	7,50	8,69	9,83	9,70	7,97	9,50	11,06
Pohotovú likvidita	6,22	4,38	5,57	6,71	6,57	4,84	6,37	7,93
Obežná likvidita	4,16	2,31	3,50	4,64	4,51	2,78	4,31	5,87

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovatele zadlženosti sú zobrazené v tabuľke 64. Opäť je možné povedať že hodnoty celkovej zadlženosti sa pohybujú okolo rovnakých hodnôt ako v minulom.

V minulom období boli hodnoty miery zadlženosti najskôr veľmi vysoké (2015) avšak v roku 2019 klesli na hodnotu okolo 40%. V plánovanom období sa taktiež tieto hodnoty pohybujú medzi 40%-50%.

Tabuľka 64: Analýza zadlženosti v plánovanom období

Zadlženosť	Optimistický variant				Pesimistický variant			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Celková zadlženosť	32,04%	32,12%	32,08%	31,27%	31,95%	32,08%	32,20%	31,61%
Miera zadlženosti	47,15%	47,32%	47,22%	45,51%	46,96%	47,23%	47,49%	46,22%

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Následne je pozorovaná rentabilita. V období 2021-2022, a to v oboch variantoch finančného plánu dosahujú údaje najhoršie hodnoty.

Tabuľka 65: Analýza rentability v plánovanom období

Rentabilita	Optimistický variant				Pesimistický variant			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Vloženého kapitálu	3,88%	0,60%	1,15%	4,33%	3,38%	-0,58%	-0,59%	2,39%
Investícií	3,47%	0,66%	1,14%	3,91%	3,04%	-0,27%	-0,27%	2,19%
Aktív	2,64%	0,41%	0,78%	2,97%	2,30%	-0,40%	-0,40%	1,63%
Tržieb	2,54%	0,38%	0,70%	2,66%	2,31%	-0,40%	-0,40%	1,68%

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V nasledujúcej tabuľke sú vypočítané ukazovatele aktivity. Obrat aktív sa pohybuje tesne nad hodnotou jedna. Doba obratu je približne rovnaká v oboch variantoch, i keď v pesimistickom variante je mierne vyššia.. Obrat zásob sa v optimistickom aj pesimistickom variante drží na hodnote 5,19.

Doba obratu pohľadávok je približne rovnaká ako v poslednom známom období.

Doba obratu záväzkov sa však za plánované obdobia oproti poslednému známemu obdobiu zvýšila. V plánovanom období sa bude pohybovať okolo hodnoty 22 dní, čo je o približne 10 dní viac ako v poslednom známom roku.

Tabuľka 66: Analýza aktivity v plánovanom období

Aktivita	Optimistický variant				Pesimistický variant			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Obrat aktív	1,04	1,08	1,12	1,12	1,00	1,00	1,00	0,97
Doba obratu aktív	346,96	333,16	322,00	321,88	361,53	360,06	359,52	370,62
Obrat zásob	5,19	5,19	5,19	5,19	5,19	5,19	5,19	5,19
Doba obratu zásob	69,37	69,37	69,37	69,37	69,37	69,37	69,37	69,37
Doba obratu pohľadávok	45,78	45,78	45,78	45,78	45,78	45,78	45,78	45,78
Doba obratu záväzkov	22,19	22,19	22,19	22,19	22,19	22,19	22,19	22,19

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Čo sa týka Z-scóre altmanovho modelu, ktorý je uvedený v tabuľke 67, jeho hodnoty sú približne rovnakých hodnôt ako v minulom období.

Tabuľka 67: Altmanov model v plánovanom období

Altmanov model	Optimistický variant				Optimistický variant			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
X1 (ČPK/Aktíva) * 0,717	0,3828	0,3106	0,3801	0,4366	0,3828	0,3080	0,3760	0,4318
X2 (Nerozdelný zisk/Aktíva) * 0,847	0,5012	0,5198	0,5175	0,5074	0,5045	0,5260	0,5248	0,5134
X3 (EBIT/Aktíva) * 3,107	0,1080	0,0205	0,0353	0,1214	0,0945	-0,0083	-0,0085	0,0680
X4 (Vlastný kapitál/Cudzí zdroje) * 0,42	0,8908	0,8875	0,8894	0,9230	0,8944	0,8892	0,8844	0,9086
X5 (Tržby/Aktíva) * 0,998	1,0355	1,0784	1,1158	1,1162	0,9938	0,9979	0,9994	0,9695
Z-scóre	2,9182	2,8168	2,9381	3,1046	2,8700	2,7128	2,7762	2,8913

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

ZÁVER

Táto diplomová práca mala za hlavný cieľ zostaviť podnikový finančný plán na obdobie nasledujúcich troch rokov. Za účelom tvorby tejto diplomovej práce bola vybraná spoločnosť Drevopal, s. r. o. so sídlom v Ladcoch, ktorá sa zaoberá výrobou drevených paliet, krovov a palív.

Táto diplomová práca sa skladá z troch častí. Prvou z nich je časť teoretické východiská finančného plánovania, ktorá pozostáva z vysvetlenia problematiky finančného plánovania, finančného plánu, no zaoberá sa aj finančnou a strategickou analýzou podniku. Pri teórii týkajúcej sa finančnej analýzy sa práca pozerá na horizontálnu a vertikálnu analýzu, ukazovatele aktivity, pomerové ukazovatele, rozdielové ukazovatele a taktiež na sústavy ukazovateľov. Pri tvorení teoretických východísk strategickej analýzy sa práca zameriava na vnútornú i vonkajšiu analýzu.

Na základe poznatkov získaných z teoretickej časti práce zameriavajúcich sa na finančnú a strategickú analýzu bola vytvorená druhá časť práce – strategická a finančná analýza. Tá sa zameriava na analýzu vybraného podniku, teda podniku Drevopal, s. r. o. Úvodom tejto časti je predstavenie podniku, ktoré sa zameriava na základné údaje o spoločnosti, históriu i organizačnú štruktúru. Nasleduje strategická analýza, ktorá využíva metódy analýzy SLEPTE, Porterov model piatich síl a analýzu metódou 7S. Následne je vykonaná finančná analýza. Na začiatku je skúmaná horizontálna a vertikálna analýza položiek výkazov spoločnosti. Nasledujú rozdielové ukazovatele, pomerové ukazovatele a ukazovatele aktivity, kde sa už porovnáva vybraný podnik s konkurenciou v danom odvetví. Na záver analytickej časti je vykonaná SWOT analýza, ktorá sa pozerá na silné stránky, príležitosti, slabé stránky a hrozby. Vyhodnotená je na základe bodovacej metódy.

Treťou časťou diplomovej práce je samotný návrh finančného plánu. Finančný plán bol vytvorený v optimistickom i pesimistickom variante. Vytvoreniu samotných plánovaných výkazov v oboch variantoch predchádzali čiastkové predikcie ako napríklad predikcia tržieb na základe závislostí tržieb odvetvia na ekonomických ukazovateľoch, predikcia investícií či predikcia pracovného kapitálu. Na záver bola vykonaná finančná analýza plánovaných výkazov spoločnosti. Z hodnotenia finančnou analýzou je možné pozorovať, že finančná situácia spoločnosti bude podobná predchádzajúcim rokom, ktoré

boli analyzované v analytickej časti tejto práce. To značí priaznivú finančnú situáciu v budúcnosti a to najmä ak sa bude finančná situácia spoločnosti vyvíjať podľa optimistického variantu plánu. Týmto považuje autorka práce ciele diplomovej práce za splnené.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

BOLGÁČ, Ján, GRÓF, Kamil a FEDORKOVÁ, Katarína, 2018. Finančná analýza a jej praktické využitie v praxi obchodnej spoločnosti. *Anafin.sk* [online]. 2. 1. [cit. 2020-11-16]. Dostupné z: <https://www.anafin.sk/33/financna-analyza-a-jej-prakticke-vyuzitie-v-praxi-obchodnej-spolocnosti-uniqueidmRRWSbk196FPkyDafLfWAJ1qygbFHARZ0J-t1IXCfECdxArsC-kBcg/>

BUREAU VAN DIJK. Orbis Europe [online]. 2020 [cit. 2020-12-21]. Dostupné z: <http://oldorbiseurope.bvdinfo.com/version-20201217/home.serv?product=orbiseurope>

CYBO. *PSČ 018 63, Slovensko – Mapa a informácie*. [online]. 2005-2021 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: https://xn--ps-fma.cybo.com/slovensko/018-63_ladce/

DATAcube. *Evidovaná nezamestnanosť na úradoch práce, sociálnych vecí a rodiny* [online]. 2020 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD_SLOVSTAT/pr2001rs/v_pr2001rs_00_00_00_sk

DATAcube. *Inflácia meraná CPI (národná metodika) - celková, jadrová, čistá - ročné údaje* [online]. 2020 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD_SLOVSTAT/sp2043rs/v_sp2043rs_00_00_00_sk

DATAcube. *Revidované a predbežné ročné údaje HDP v bežných cenách*. [online]. 2020 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD_INTERN/nu0007rs/v_nu0007rs_00_00_00_sk

DATAcube. *Revidované a predbežné ročné údaje HDP v stálych cenách predchádzajúceho roka* [online]. 2020 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD_INTERN/nu0008rs/v_nu0008rs_00_00_00_sk

DĚDKOVÁ, Jaroslava. *Projekt EduCom – Inovace studijních programů s ohledem na požadavky a potřeby průmyslové praxe zavedením inovativního vzdělávacího systému*

"Výukový podnik". Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2013. [cit. 2020-02-05]
Dostupné také z: http://www.kvs.tul.cz/download/educum/MZ05/VY_03_057.pdf

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978- 80-86929-68-2

Drevopal, s. r. o. *Finstat.sk* [online]. 2021. [cit. 2021-01-05]. Dostupné z: <https://finstat.sk/36307254>

Drevopal, s. r. o. *Registeruz.sk* [online]. 2021. [cit. 2021-01-16]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/369187>

EKONÓM SPOLOČNOSTI, 2020. *Rozhovor*. Drevopal, s. r. o.. 24. 4. 2020

EURÓPSKA ÚNIA. *Ciele a hodnoty EÚ* [online]. © 2020 [cit. 2020-11-17]. Dostupné z: https://europa.eu/european-union/about-eu/eu-in-brief_sk

EURYDICE, 2021. Populácia: demografická situácia, jazyky a náboženstvá. *Europa.eu* [online]. 30.4. [cit. 2020-11-17]. Dostupné z: https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/population-demographic-situation-languages-and-religions-72_sk

FACEBOOK. Drevopal. *Facebook.com* [online]. © 2020 [cit. 2020-11-10]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/drevopal/>

Fakturácia 10 najlepších dodávateľov. Drevopal, 2020., Ladce.

Fakturácia 10 najlepších odberateľov. Drevopal, 2020., Ladce.

FLEXIPAL SLOVAKIA. *Úvod* [online]. 2021. [cit. 2021-01-12]. Dostupné z: <https://flexipal.com/sk/www/7-uvod/>

Flexipal Slovakia, s. r. o. *Registeruz.sk* [online]. 2021. [cit. 2021-01-16]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/1229741>

GRASSEOVÁ, Monika a kol., 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2

- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Ekopress. Finanční řízení. ISBN 978-80-86929-26-2.
- ISPM 15 – TEPELNÉ OŠETRENIE – TREATMENT WOOD, 2021 [online]. eStránky. [cit. 2021-01-16]. Dostupné z: <https://www.ispm15.sk/>
- KAPUSTA, Peter, 2019. Poškodenie lesov. *Enviroportal.sk* [online]. 20. 12. [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://www.enviroportal.sk/indicator/detail?id=1121>
- KEŘKOVSKÝ, Miloslav, Oldřich VYKYPĚL. 2002. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 172 s. ISBN 80-7179-578-X
- KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana., Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8. + 2008
- LESTN. *Zálohovanie paliet* [online]. ©2021 [cit. 2021-02-12]. Dostupné z: <https://lestn.sk/zalohovanie-paliet>
- MALDAFA, 2017. Drevo či plast? Čím prepravovať?. *Maldafa.sk* [online]. 2017. [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: <http://maldafa.sk/drevo-alebo-plast/>
- MALLYA, Thaddeus. 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- MAP PLUS. *Profil společnosti* [online]. 2021 [cit. 2021-02-12]. Dostupné z: <http://www.mp-plus.sk/vyroba-obalov/o-spolocnosti/profil-spolocnosti/>
- MaP plus, s. r. o. *Registeruz.sk*. [online]. 2021. [cit. 2021-02-16]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/644244>
- MAŘÍK, Miloš. 2011. *Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy*. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-67-5.
- MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4574-9.

MINISTERSTVO ŽIVOTNÉHO PROSTREDIA SLOVENSKEJ REPUBLIKY. Ján Budaj. *Minzp.sk* [online]. 2021 [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: <https://www.minzp.sk/ministerstvo/>

MINISTERSTVO PRÁCE, SOCIÁLNYCH VECÍ A RODINY. Zákonník práce. *Employment.gov.sk* [online]. 2021 [cit. 2021-03-07]. Dostupné z: <https://www.employment.gov.sk/sk/praca-zamestnanost/vztah-zamestnanca-zamestnavateľa/zakonnik-prace/>

NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA, 2020. Strednodobá predikcia – 4. štvrťrok 2020. *Nbs.sk* [online]. 2020 [cit. 2021-02-12]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Publikacie/PREDIK/2020/protected/P4Q-2020.pdf

NEFAB. *Palety* [online]. 2021 [cit. 2021-02-12]. Dostupné z: <https://www.nefab.com/sk/slovensko/produkty/exportne-balenie/palety/>

Nefab packaging Slovakia, s. r. o. *Registeruz.sk*. [online]. 2021. [cit. 2021-02-16]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/141775>

NPK, 2020. Čo si teraz vláda počne? Národ dal jasný odkaz: Viac ako polovica chce referendum! *Pluska.sk* [online]. 6. 12. 2020 [cit. 2020-11-17]. Dostupné z: <https://www1.pluska.sk/spravy/z-domova/co-teraz-vlada-pocne-narod-dal-jasny-odkaz-viac-ako-polovica-ludi-chce-referendum>

Organizačná štruktúra. Drevopal, 2013. Ladce.

PALETY DREVOPAL. *O nás*. [online]. 2021 [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: <http://www.paletydrevopal.sk/o-nas/>

PEKOS SPOL. S R. O. *O spoločnosti* [online]. 2013. [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <http://www.pekos.sk/>

Pekos spol. s r. o. *Registeruz.sk*. [online]. 2021. [cit. 2021-02-16]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/174374>

RAVAS, Frederik, 2018. GDPR v skratke – jednoduché vysvetlenie. *Securion.sk* [online]. 2018. [cit. 2021-01-16]. Dostupné z: <https://www.securion.sk/gdpr-v-skratke-jednoduche-vysvetlenie/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*, Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.

RUSNÁKOVÁ, Jana, 2011. Základné pojmy a právna úprava účtovníctva. *Ako-uctovat.sk* [online]. 27. 12. [cit. 2020-11-16]. Dostupné z: <https://www.ako-uctovat.sk/clanok.php?t=Zakladne-pojmy-a-pravna-uprava-uctovnictva&idc=52>

SČÍTANIE OBYVATEĽOV, DOMOV A BYTOV 2011. Výsledky v multidimenzionálnych tabuľkách. *Údaje.statistics.sk* [online]. 2011. [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://census2011.statistics.sk/tabulky.html>

SEARCHINGER, Tim a Wolfgang LUCHT, 2018. Nové pravidlá pre obnoviteľné energie ohrozujúce lesy. *Euractiv.sk* [online]. 1. 11. [cit. 2021-02-17]. Dostupné z: <https://euractiv.sk/section/zivotne-prostredie/opinion/nove-pravidla-pre-obnovitelne-energie-ohrozuju-lesy/>

SEDLÁČEK, Jiří, 2011. *Finanční analýza podniku 2.*, aktualiz. vyd., Brno: Computer Press. ISBN 9788024745749.

SENEŠI, Norbert, 2018. Povinnosti bežných podnikateľov podľa zákona o odpadoch. *Podnikajte.sk* [online]. 2018. [cit. 2021-02-25]. Dostupné z: <https://www.podnikajte.sk/zakonne-povinnosti-podnikatela/povinnosti-zakon-o-odpadoch>

SCHOLLEROVÁ, Hana & ŠTAMFESTOVÁ, Petra, 2015. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*, Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5544-1

SMEJLÍK, Lukáš, 2019. Automatické paletovací linky značky CAPE. *Vseoprmyslu.cz* [online]. 15. 10. [cit. 2020-02-01]. Dostupné z: <https://www.vseoprmyslu.cz/inspirace/firemni-novinky/automaticke-paletovaci-linky-znacky-cape.html>

STATDAT. *Konečná spotreba v bežných cenách*. [online]. 2021. [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: [http://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID\(%22i2AC0](http://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID(%22i2AC0)

AEC04BFC4669BFD19806DFBB689A%22)&ui.name=Kone%C4%8Dn%C3%A1%20spotreba%20v%20be%C5%BE%C3%BDch%20cen%C3%A1ch%20%5Bnu1035rs%5D&run.outputFormat=&run.prompt=true&cv.header=false&ui.backURL=%2Fcognosext%2Fcps4%2Fportlets%2Fcommon%2Fclose.html&run.outputLocale=sk

STATDAT. *Tržby za vlastné výkony a tovar*. [online]. 2021. [cit. 2020-11-16]. Dostupné z: [http://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID\(%22iA596CD84793140CDA898773072B4922B%22\)&ui.name=Tr%c5%beby%20za%20vlastn%c3%a9%20v%c3%bdkony%20a%20tovar%20%5Bpm0001ms%5d&run.outputFormat=&run.prompt=true&cv.header=false&ui.backURL=%2fcognosext%2fcps4%2fportlets%2fcommon%2fclose.html](http://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID(%22iA596CD84793140CDA898773072B4922B%22)&ui.name=Tr%c5%beby%20za%20vlastn%c3%a9%20v%c3%bdkony%20a%20tovar%20%5Bpm0001ms%5d&run.outputFormat=&run.prompt=true&cv.header=false&ui.backURL=%2fcognosext%2fcps4%2fportlets%2fcommon%2fclose.html)

ŠTEFANIDES, Zdenko a Michal LEHUTA, 2020. Mesiac v skratke. *VÚB Banka Mesačník – Finančné správy a analýzy* [online]. Č. 6, s. 2 - 5 [cit. 2020-12-28]. Dostupné z: https://www.vub.sk/files/sekundarna-navigacia/tlacove-centrum/analyticke-spravy/2020/mesiac_s_vub_bankou_jun_20.pdf

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ, 2018. *Podniková ekonomika – kľúčové oblasti*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0689-9

TOYOTA MATERIAL HOLDNG. *Sprievodca paletami*. [online]. 2018. [cit. 2021-01-16]. Dostupné z: <https://toyota-forklifts.sk/uzitocne-linky/sprievodca-paletami/>

TRANSPARENCY INTERNATIONAL. *Corruption perceptions index. org* [online]. 2021 [cit. 2021-04-17]. Dostupné z: <https://www.transparency.org/en/cpi/2020/index/nzl>

VALACHY, Juraj a MAHÚTOVÁ, Mária, 2020. Prognóza ekonomiky ovplyvnenej ochorením Covid-19. Čo nás čaká? *Tatrabanka.sk* [online]. 20. 3. [cit. 2021-03-15]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/blog/ekonomicke-analyzy/prognoza-ekonomiky-ovplyvnenej-ochorenim-covid-19-co-nas-caka/>

ZOZNAM SKRATIEK A SYMBOLOV

a pod.	a podobne
atď.	a tak ďalej
brutto	v hrubom
DCZ	dlhodobé cudzie zdroje
DHM	dlhodobý hmotný majetok
DIČ	daňové identifikačné číslo
DNM	dlhodobý nehmotný majetok
EAT	zisk po zdanení
EBIT	zisk pred zdanením a úrokmi
EBITDA	zisk pred zdanením, úrokmi a odpismi
EBT	zisk pred zdanením
et al.	a kolektív
GDPR	General Data Protection Regulation (Všeobecné nariadenie na ochranu osobných údajov)
ha	hektár
HDP	hrubý domáci produkt
IČO	identifikačné číslo organizácie
KN	koefficient náročnosti
m ³	meter kubický
O	opportunity (príležitosť)
S	strenght (silná stránka)
T	threat (hrozba)
ÚZ	účtovná závierka
VH	výsledok hospodárenia

W	weakness (slabá stránka)
X	krát
€	euro
%	percento

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Veková štruktúra obyvateľstva v Ladcoch.....	53
Graf 2: Veková štruktúra Slovenskej republiky	54
Graf 3: Vzdelanie obyvateľstva v okrese Ilava.....	54
Graf 4: Vzdelanostná štruktúra obyvateľstva	55
Graf 5: Priemerný počet uchádzačov o zamestnanie evidovaných na úrade práce, sociálnych vecí a rodiny	56
Graf 6: Vývoj hrubého domáceho produktu na Slovensku za 2009-2020.....	58
Graf 7: Vývoj inflácie na Slovensku za 2009-2020.....	59
Graf 8: Spotreba domácností za 2009-2019	59
Graf 9: Indexy korupcie na Slovensku a v susedných štátoch za obdobie 2015-2020...	60
Graf 10: Podiel 10 najlepších dodávateľov Drevopal, s. r. o. na celkovej hodnote objednávok.....	63
Graf 11: Podiel 10 najlepších odberateľov spoločnosti Drevopal na celkovej hodnote objednávok.....	64
Graf 12: Závislosť tržieb na HDP v bežných cenách na základe lineárnej regresie	88
Graf 13: Závislosť tržieb na HDP v bežných cenách podľa logaritmickej regresie	89
Graf 14: Závislosť tržieb na HDP v bežných cenách podľa polynómu druhého stupňa	89

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1: Postup krátkodobého finančného plánovania	19
Obrázok 2: Porterov model – 5 faktorov	30
Obrázok 3: Logo spoločnosti drevopal	50
Obrázok 4: Organizačná štruktúra spoločnosti Drevopal	51

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Štruktúra dlhodobého finančného plánu	23
Tabuľka 2: Hodnotenie podniku na základe hodnoty Z-score.....	45
Tabuľka 3: Bodovací systém - Karlickov Quick test.....	46
Tabuľka 4: Poškodenie lesov v období 2010-2018	62
Tabuľka 5: Analýza 7S spoločnosti Drevopal	67
Tabuľka 6: Horizontálna analýza aktív Drevopal, s. r. o.	68
Tabuľka 7: Vertikálna analýza aktív Drevopal, s. r. o.	69
Tabuľka 8: Horizontálna analýza pasív Drevopal, s. r. o.	70
Tabuľka 9: Vertikálna analýza pasív Drevopal, s. r. o.	71
Tabuľka 10: Horizontálna analýza položiek výsledovky Drevopal, s. r. o.....	72
Tabuľka 11: Vertikálna analýza položiek výsledovky Drevopal, s. r. o.....	73
Tabuľka 12: Rozdielové ukazovatele Drevopal, s. r. o.....	75
Tabuľka 13: Bežná likvidita spoločnosti Drevopal a konkurencie.....	75
Tabuľka 14: Pohotovú likviditu spoločnosti Drevopal a konkurencie.....	76
Tabuľka 15: Peňažná likvidita spoločnosti Drevopal a konkurencie	77
Tabuľka 16: Rentabilita vlastného kapitálu spoločnosti Drevopal a konkurencie	78
Tabuľka 17: Rentabilita investovaného kapitálu spoločnosti Drevopal a konkurencie..	78
Tabuľka 18: Rentabilita aktív spoločnosti Drevopal a konkurencie.....	79
Tabuľka 19: Rentabilita tržieb spoločnosti Drevopal a konkurencie	79
Tabuľka 20: Obrat aktív v spoločnosti Drevopal a u konkurencie	80
Tabuľka 21: Doba obratu aktív v spoločnosti Drevopal a u konkurencie	80
Tabuľka 22: Obrat zásob v spoločnosti Drevopal a u konkurencie.....	81
Tabuľka 23: Doba obratu zásob v spoločnosti Drevopal a u konkurencie	81
Tabuľka 24: Doba obratu pohľadáv v spoločnosti Drevopal a u konkurencie	82
Tabuľka 25: Doba obratu záväzkov v spoločnosti Drevopal a u konkurencie	82
Tabuľka 26: Celková zadlženosť spoločnosti Drevopal a konkurencie	83
Tabuľka 27: Miera zadlženosti spoločnosti Drevopal a konkurencie.....	83
Tabuľka 28: Altmatov model spoločnosti Drevopal	84
Tabuľka 29: SWOT analýza spoločnosti Drevopal	85
Tabuľka 30: Bodové ohodnotenie SWOT analýzy.....	86

Tabuľka 31: Závislosť tržieb odvetvia na vybraných ukazovateľoch ukazovateľoch....	87
Tabuľka 32: Optimistická predikcia tržieb	90
Tabuľka 33: Pesimistická predikcia tržieb.....	91
Tabuľka 34: Prognóza ziskovej marže zhora - optimistický variant	92
Tabuľka 35: Prognóza ziskovej marže - pesimistický variant.....	93
Tabuľka 36: Prognóza ziskovej marže zdola - optimistický variant	94
Tabuľka 37: Prognóza ziskovej marže zdola - pesimistický variant	95
Tabuľka 38: Výpočet doby obratu budúceho obdobia.....	96
Tabuľka 39: Predikované hodnoty pracovného kapitálu - optimistický variant.....	96
Tabuľka 40: Predikované hodnoty pracovného kapitálu - pesimistický variant	96
Tabuľka 41: Výpočet investičnej náročnosti tržieb brutto v €	97
Tabuľka 42: Výpočet investičnej náročnosti pozemkov brutto v €.....	98
Tabuľka 43: Prírastky tržieb v optimistickom aj pesimistickom variante v €.....	98
Tabuľka 44: Odhad investícií pre budúce obdobie v €.....	99
Tabuľka 45: Predikcia dlhodobého nehmotného majetku – optimistický variant v €....	99
Tabuľka 46: Predikcia stavieb - optimistický variant v €.....	100
Tabuľka 47: Predikcia samostatných hnuťelných vecí a súborov hnuťelných vecí - optimistický variant v €	100
Tabuľka 48: Predikcia pozemkov - optimistický variant v €.....	101
Tabuľka 49: Celková predikcia dlhodobého majetku pre plánované obdobie 2020-2023 – optimistický variant v €	101
Tabuľka 50: Predikcia nehmotného majetku - pesimistický variant v €	101
Tabuľka 51: Predikcia stavieb - pesimistický variant v €.....	102
Tabuľka 52: Predikcia samostatných hnuťelných vecí a súborov hnuťelných vecí - pesimistický variant v €	102
Tabuľka 53: Predikcia pozemkov - pesimistický variant v €	102
Tabuľka 54: Celková predikcia dlhodobého majetku pre plánované obdobie 2020-2023 – pesimistický variant v €	103
Tabuľka 55: Plánovaná výsledovka - optimistický variant v €	105
Tabuľka 56: Planované aktíva - optimistický variant v €.....	107
Tabuľka 57: Plánované pasíva - optimistický variant v €	109
Tabuľka 58: Plánovaný výkaz cash flow - optimistický variant v €	110

Tabuľka 59: Plánovaná výsledovka - pesimistický variant v €	111
Tabuľka 60: Plán aktív - pesimistický variant	114
Tabuľka 61: Plán pasív - pesimistický variant	115
Tabuľka 62: Plánovaný výkaz Cashflow - pesimistický variant	117
Tabuľka 63: Analýza likvidity v plánovanom období	117
Tabuľka 64: Analýza zadlženosti v plánovanom období.....	118
Tabuľka 65: Analýza rentability v plánovanom období	118
Tabuľka 66: Analýza aktivity v plánovanom období	119
Tabuľka 67: Altmanov model v plánovanom období.....	119

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Výsledovka spoločnosti Drevopal, s. r. o. za obdobie 2015-2019.....	I
Príloha 2: Aktíva spoločnosti Drevopal, s. r. o. za obdobie 2015-2019	III
Príloha 3: Pasíva spoločnosti Drevopal, s. r. o. za obdobie 2015-2019.....	V

Príloha 1: Výsledovka spoločnosti Drevopal, s. r. o. za obdobie 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý obrat (časť účt. tr. 6 podľa zákona)	3 587 717	4 152 154	3 776 788	4 539 007	3 899 465
Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet	5 795 376	6 716 448	6 871 377	7 699 849	6 796 175
Tržby z predaja tovaru	139 240	221 323	205 699	93 042	17 045
Tržby z predaja vlastných výrobkov	2 938 033	3 390 451	3 033 227	3 741 511	3 271 839
Tržby z predaja služieb	35 803	35 648	278 652	318 414	238 051
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/-)	25 404	-32 686	13 609	-23 251	-6 084
Aktivácia	2 161 541	2 575 081	2 740 461	2 839 708	2 583 680
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	483 641	506 049	541 612	693 115	648 317
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	11 714	20 582	58 117	37 310	43 327
Náklady na hospodársku činnosť spolu	5 715 311	6 672 911	6 865 826	7 464 455	6 695 773
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	126 124	200 000	182 646	96 826	14 596
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	4 067 584	4 772 983	5 020 939	5 812 730	5 112 946
Opravné položky k zásobám (+/-)				-935	-243
Služby	399 927	449 806	458 561	565 755	567 948
Osobné náklady	377 901	425 668	442 888	492 657	507 497
Mzdové náklady	265 972	293 994	307 470	339 990	348 576
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociálne poistenie	93 359	104 736	106 805	117 643	120 881
Sociálne náklady	18 570	26 938	28 613	35 024	38 040
Dane a poplatky	8 542	8 626	8 717	8 859	9 075
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	270 015	274 730	214 796	241 522	230 419
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	270 015	274 730	214 796	241 522	230 419
Opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (+/-)	0	0	0	0	0
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	447 518	491 975	503 783	222 720	229 468
Opravné položky k pohľadávkam (+/-)	0	0	0	0	0
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	17 700	49 123	33 496	24 321	24 067
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (+/-)	80 065	43 537	5 551	235 394	100 402
Pridaná hodnota	706 386	767 028	609 502	495 048	409 284
Výnosy z finančnej činnosti spolu	32	5	141	2	31
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0	0	0	0	0
Výnosy z dlhodobého finančného majetku súčet	0	0	0	0	0
Výnosy z cenných papierov a podielov od prepojených účtovných jednotiek	0	0	0	0	0
Výnosy z cenných papierov a podielov v podielovej účasti okrem výnosov prepojených účtovných jednotiek	0	0	0	0	0
Ostatné výnosy z cenných papierov a podielov	0	0	0	0	0

Výnosy z krátkodobého finančního majetku súčet	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku od prepojených účtovných jednotiek	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku v podielovej účasti okrem výnosov prepojených účtovných jednotiek	0	0	0	0	0
Ostatné výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	31	5	4	0	0
Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek	0	0	0	0	0
Ostatné výnosové úroky	31	5	4	0	0
Kurzové zisky	1	0	137	2	31
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	0	0	0	0	0
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	0	0	0	0	0
Náklady na finančnú činnosť spolu	9 239	7 219	2 008	2 060	1 950
Predané cenné papiere a podiely	0	0	0	0	0
Náklady na krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Opravné položky k finančnému majetku (+/-)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	7 430	5 003	34	2	0
Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky					0
Ostatné nákladové úroky	7 430	5 003	34	2	0
Kurzové straty	3	247		103	2
Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	0	0	0	0	0
Ostatné náklady na finančnú činnosť	1 806	1 969	1 974	1 955	1 948
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (+/-)	-9 207	-7 214	-1 867	-2 058	-1 919
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-)	70 858	36 323	3 684	233 336	98 483
Daň z príjmov	13 208	21 319	-34 676	81 333	39 520
Daň z príjmov splatná	2 886	2 881		7 032	15 814
Daň z príjmov odložená (+/-)	10 322	18 438	-34 676	74 301	23 706
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-)	57 650	15 004	38 360	152 003	58 963

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Príloha 2: Aktíva spoločnosti Drevopal, s. r. o. za obdobie 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
SPOLU MAJETOK	3 421 614	3 033 763	3 003 544	3 126 600	3 125 872
Neobežný majetok	2 080 383	1 850 868	1 689 837	1 556 719	1 519 754
Dlhodobý nehmotný majetok súčet	0	0	2 925	2 194	1 462
Aktivované náklady na vývoj	0	0	0	0	0
Softvér	0	0	0	0	0
Oceniteľné práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	2 194	1 462
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	2 925	0	0
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok súčet	2 080 383	1 850 868	1 686 912	1 554 525	1 518 292
Pozemky	227 531	227 531	227 531	227 531	243 577
Stavby	871 916	825 315	772 993	720 670	761 843
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	980 936	798 022	682 222	602 878	512 872
Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	0	0	0
Základné stádo a ťažné zvieratá	0	0	0	0	0
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	0	0	4 166	3 446	0
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
Opravná položka k nadobudnutému majetku	0	0	0	0	0
Dlhodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0
Podielové cenné papiere a podiely v prepojených účtovných jednotkách	0	0	0	0	0
Podielové cenné papiere a podiely s podielovou účasťou okrem v prepojených účtovných jednotkách	0	0	0	0	0
Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely	0	0	0	0	0
Pôžičky prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Pôžičky v rámci podielovej účasti okrem prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné pôžičky	0	0	0	0	0
Dlhové cenné papiere a ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Pôžičky a ostatný dlhodobý finančný majetok so zostatkovou dobou splatnosti najviac jeden rok	0	0	0	0	0
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	0	0	0	0	0
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Obežný majetok	1 333 113	1 175 396	1 303 831	1 561 092	1 593 611
Zásoby súčet	866 938	666 051	616 312	603 868	641 237
Materiál	781 561	612 535	550 281	562 779	603 062
Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby					
Výrobky	75 324	42 259	65 847	40 881	37 961
Zvieratá					
Tovar	10 053	11 257	184	208	214
Poskytnuté preddavky na zásoby	0	0	0	0	0

Dlhodobé pohľadávky súčet	24 865	6 427	64 496	3 400	0
Pohľadávky z obchodného styku súčet	0	0	0	0	0
Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Pohľadávky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	0	0	0	0	0
Čistá hodnota zákazky	0	0	23 393	3 400	0
Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0	0	0	0	0
Pohľadávky z derivátových operácií	0	0	0	0	0
Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohľadávka	24 865	6 427	41 103	0	0
Krátkodobé pohľadávky súčet	370 097	469 454	532 467	446 937	455 890
Pohľadávky z obchodného styku súčet	368 301	465 624	524 484	438 638	450 074
Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Pohľadávky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	368 301	465 624	524 484	438 638	450 074
Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	585
Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0	0	0	0	0
Sociálne poistenie	0	0	0	0	0
Daňové pohľadávky a dotácie	746	607	3 935	3 908	4 181
Pohľadávky z derivátových operácií					
Iné pohľadávky	1 050	3 223	4 048	4 391	1 050
Krátkodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0
Krátkodobý finančný majetok v prepojených účtovných jednotkách	0	0	0	0	0
Krátkodobý finančný majetok bez krátkodobého finančného majetku v prepojených účtovných jednotkách	0	0	0	0	0
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Finančné účty	71 213	33 464	90 556	506 887	496 484
Peniaze	61 321	11 059	4 176	7 361	8 497
Účty v bankách	9 892	22 405	86 380	499 526	487 987
Časové rozlíšenie súčet	8 118	7 499	9 876	8 789	12 507
Náklady budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
Náklady budúcich období krátkodobé	8 118	7 499	9 876	8 789	12 507
Príjmy budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
Príjmy budúcich období krátkodobé	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)

Príloha 3: Pasíva spoločnosti Drevopal, s. r. o. za obdobie 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	3 421 614	3 033 763	3 003 544	3 126 600	3 125 872
Vlastné imanie	1 885 688	2 000 692	1 944 443	2 096 446	2 152 408
Základné imanie súčet	92 943	92 943	92 943	92 943	92 943
Základné imanie (+/-)	92 943	92 943	92 943	92 943	92 943
Zmena základného imania +/-	0	0	0	0	0
Pohľadávky za upísané vlastné imanie (-)	0	0	0	0	0
Emisné ážio	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	0	100 000	100 000	100 000	100 000
Zákonné rezervné fondy	332	332	332	332	332
Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	332	332	332	332	332
Rezervný fond na vlastné akcie a vlastné podiely	0	0	0	0	0
Ostatné fondy zo zisku	8 962	9 294	9 294	9 294	9 294
Štatutárne fondy	0	0	0	0	0
Ostatné fondy	8 962	9 294	9 294	9 294	9 294
Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/-)	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/-)	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov	1 725 801	1 783 119	1 703 514	1 741 874	1 890 876
Nerozdelený zisk minulých rokov	1 966 390	2 023 709	1 944 104	1 982 464	1 890 876
Neuhradená strata minulých rokov (-)	-240 589	-240 590	-240 590	-240 590	0
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení +/-	57 650	15 004	38 360	152 003	58 963
Závazky	1 535 926	1 033 071	1 059 101	1 030 154	973 464
Dlhodobé záväzky súčet	925 671	775 770	775 214	808 025	835 589
Dlhodobé záväzky z obchodného styku súčet	0	0	0	0	0
Závazky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Závazky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné záväzky z obchodného styku	0	0	0	0	0
Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	0
Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné dlhodobé záväzky	924 600	774 600	774 600	774 600	774 600
Dlhodobé prijaté preddavky	0	0	0	0	0
Dlhodobé zmenky na úhradu	0	0	0	0	0
Vydané dlhopisy	0	0	0	0	0
Závazky zo sociálneho fondu	1 071	1 170	614	227	4 084
Iné dlhodobé záväzky	0	0	0	0	0
Dlhodobé záväzky z derivátových operácií	0	0	0	0	0
Odložený daňový záväzok	0	0	0	33 198	56 905
Dlhodobé rezervy	0	0	0	0	0
Zákonné rezervy	0	0	0	0	0

Ostatné rezervy	0	0	0	0	0
Dlhodobé bankové úvery	169 250	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky súčet	257 969	228 924	272 928	207 434	123 813
Záväzky z obchodného styku súčet	203 656	155 912	214 285	152 344	60 794
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Záväzky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné záväzky z obchodného styku	203 656	155 912	214 285	152 344	60 794
Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	0
Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	0	0	0	0	0
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	1 519	1 421	1 408	1 416	1 014
Záväzky voči zamestnancom	16 694	18 639	17 735	19 572	20 854
Záväzky zo sociálneho poistenia	11 386	12 078	12 404	12 459	12 992
Daňové záväzky a dotácie	24 189	40 535	26 421	21 123	28 052
Záväzky z derivátových operácií	0	0	0	0	0
Iné záväzky	525	339	675	520	107
Krátkodobé rezervy	9 919	11 043	10 959	14 695	14 062
Zákonné rezervy	0	0	0	0	0
Ostatné rezervy	9 919	11 043	10 959	14 695	14 062
Bežné bankové úvery	173 117	17 334	0	0	0
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlíšenie súčet	0	0	0	0	0
Výdavky budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
Výdavky budúcich období krátkodobé	0	0	0	0	0
Výnosy budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
Výnosy budúcich období krátkodobé	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Register ÚZ, 2020)